العنوان:	دور المعلومات المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي في الانشطة الفندقية : دراسة تطبيقية
المصدر:	المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة - مصر
المؤلف الرئيسي:	عامر، احمد حسن علي
المجلد/العدد:	ع2
محكمة:	نعم
التاريخ الميلادي:	2007
الشهر:	ابريل
الصفحات:	517 - 612
رقم MD:	111505
نوع المحتوى:	بحوث ومقالات
قواعد المعلومات:	EcoLink
مواضيع:	المعلومات المحاسبية ، التوقعات المستقبلية ، الازمات المالية ، الفنادق ، مصر، النشاط السياحي
رابط:	http://search.mandumah.com/Record/111505

دور المعلومات المحاسبية
فى التنبؤ بالفشل المالى
فى الأنشطة الفندقية
(دراسة تطبيقية)

٥١٧

الدكتور / أحمد حسن على عامر
الأستاذ المساعد - بتجارة عين شمس

١- ملخص البحث

يتناول هذا البحث دور المعلومات المحاسبية الواردة بالقوائم المالية، والإيضاحات المتممة لها فى التنبؤ بالتعثر والفشل المالى فى الأنشطة الفندقية ،حيث عرض الباحث المحاور الرئيسية للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى فى الأنشطة الفندقية . وتتمثل هذه المحاور فى ضعف التدفقات النقدية والسيولة للوحدة الاقتصادية ، والخلل فى الهيكل التمويلى لها ، وإنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول، وضعف إحلال وتجديد وتطوير الأصول الثابتة . وقد إعتمد هذا البحث على إجراء دراسة تطبيقية على المعلومات المحاسبية للوحدات الاقتصادية ، التى تعمل فى الأنشطة الفندقية فى جمهورية مصر العربية ، وقد تم تقسيم هذه الوحدات إلى مجموعتين :-

الأولى : وحدات فندقية لا تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ،وتعتبر وحدات ذات أداء مالى وفندقى متميز .

الثانية : وحدات فندقية تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

وإستطاع الباحث من خلال الدراسة التطبيقية من تصميم نموذج إحصائى ، يساعد على التنبؤ المبكر بالتعثر و الفشل المالى للوحدات في الأنشطة الفندقية .

٢- مقدمة البحث

تلعب الوحدات الفندقية دورا هاما فى النشاط السياحى ، الذى يمثل ركيزة النشاط الاقتصادى المصرى ، وذلك بإعتبار أن الأنشطة السياحية تمثل أحد الدعامات الأساسية للدخل القومى ، ويتضح ذلك للباحث حيث بلغ الناتج المحلى الإجمالى للفنادق ٢٥,٨٧٥ مليار جنية عن الفترة من أول يوليو ٢٠٠٥ إلى نهاية مارس ٢٠٠٦ [(١)] .

وتعتبر الوحدات الفندقية العمود الفقرى للأنشطة السياحية التى تتضمن أنشطة :

- الفنادق .
- المراكب العائمة .
- النقل السياحى .
- مراكز الغوص .
- المتاحف والمزارات .

وتنبع أهمية الأنشطة السياحية من إنعكاساتها وتأثيرها على النشاط الاقتصادى فى المجالات الأتية :-

- تلعب الأنشطة السياحية دورا هاما ومؤثرا فى الحد من تضخم مشكلة البطالة عن طريق خلق العديد من فرص العمل للشباب .
- تؤثر الأنشطة السياحية بشكل رئيسى فى حجم وأنواع وقيم حصيلة العملات الأجنبية .
- تعد المتحصلات التى تتحقق من خلال الأنشطة السياحية أحد المصادر الرئيسية فى ميزان المدفوعات .

- تعتبر الأنشطة السياحية بوجه عام ، أحد العوامل الرئيسية التي تساعد على تنمية البيئة الجغرافية المحيطة حيث تسهم في رفع المستوى البيئي في المكان المحيط بتلك الأنشطة .
- ترتكز الأنشطة الفندقية بشكل أساسي على حركة السائحين القادمين للوطن والمغادرين منه ، فقد بلغ عدد السائحين القادمين عن عام ٢٠٠٤م – ٢٠٠٥م ، ٨,٦٥٠ مليون سائح ، بينما بلغ عدد السائحين المغادرين عن نفس العام ٨,٢٠٦ مليون سائح، وبلغت عدد الليالي السياحية للمغادرين عن نفس العام ٨٥,٧٣٠ مليون ليله سياحية[٢].

ويخلص الباحث من عرض البيانات السابقة إلى أهمية الأنشطة الفندقية التي تتصف بعدة صفات يوجزها الباحث فيما يلي :-

- موسمية النشاط الفندقي : تتصف الأنشطة الفندقية بالموسمية ، حيث ترتفع نسب الأشغال في الأعياد والمواسم والأجازات وتوقيتات معينة من العام المالي ، ويعني ذلك أن نتائج الأعمال لا تتحقق بإنتظام على مدار العام المالي ، وعلى ذلك يجب عند إجراء المقارنات الفترية بين السنوات المالية المختلفة ، إن يؤخذ في الإعتبار موسمية النشاط حتى يمكن استخلاص نتائج صحيحة جراء هذه المقارنات .
- جغرافية النشاط الفندقي : تتصف الأنشطة الفندقية بجغرافية النشاط ، حيث تزداد نسب الأشغال في موسم الصيف في فنادق المدن الساحلية مثل الإسكندرية والإسماعيلية وبور سعيد ، وعلى العكس من ذلك تزداد نسب الأشغال في موسم الشتاء في فنادق شرم الشيخ ونويبع والأقصر وأسوان .
- الكوادر البشرية في قطاع الفنادق : تعتمد الأنشطة الفندقية بصفة رئيسية على كفاءة العنصر البشري ، وقد يرجع إختلاف مستوى الأداء الفندقي من وحدة فندقية لأخرى إلى كفاءة العنصر ومهارة الكوادر البشرية في كل من الفندقين ، ومن ناحية أخرى فإن حسن أداء العاملين بقسمي الإستقبال والمطعم تؤثر بشكل مباشر على جودة أداء الفندق ونتائج أعماله بوجه عام .

- النشاط الفندقي نشاط خدمي : يمكن تقسيم ما يقدمه الفندق إلى النزلاء إلى أربعة مجموعات من الأنشطة كما يلي :
  - نشاط تقديم خدمات الإقامة للنزلاء ، ويعتبر هذا النشاط بمثابة نشاط خدمي .
  - نشاط تقديم المأكولات والمشروبات ، ويصنف هذا النشاط ضمن النشاط الخدمي التجاري .
  - نشاط بيع السلع والزهور والهدايا للنزلاء من خلال البازارات ومراكز البيع المختلفة ، ويمثل هذا النشاط نشاط تجاري .
  - نشاط تقديم خدمات الاتصالات الدولية ومختلف الخدمات الأخرى وتعتبر هذه الأنشطة أنشطة خدمية .

  وبناء على ما تقدم إتضح للباحث أن الأنشطة الفندقية ، يتم تصنيفها في مجملها ضمن الأنشطة الخدمية .
- كثافة الأصول الثابتة : يتصف القطاع الفندقى بكثافة الأموال المستثمرة فى الأصول الثابتة ، المتمثلة فى تكلفة أراضى ومبانى الفندق ، إلى جانب إرتفاع تكلفة تأسيس الفندق المتمثلة فى تكلفة تأسيس الغرف بالأثاث والمفروشات والديكورات والأعمال الأخرى ، ومن ناحية أخرى وجد الباحث إرتفاع التكاليف الرأسمالية اللازمة لاقتناء المعدات والأجهزة والأدوات التى تستلزمها أعمال تجهيز المطابخ والمطاعم المتمثلة فى الثلاجات والبوتاجازات وأجهزة الخلط والتقطيع وخلافه ، ويتضح للباحث أن بناء وإعداد وتجهيز الفندق يستلزم كثافة رأسمالية ، الأمر الذى يستلزم من الباحث دراسة نسبة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة ومدى تأثيرها على التعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية .
- سرعة دوران رأس المال العامل : يحتاج الفندق إلى عدة أنواع من المستلزمات ، بهدف تقديم الخدمات السابق الإشارة إليها ، ويتم الحصول على تلك المستلزمات السلعية والخدمات المشتراة ويقوم الفندق بتقديم الخدمات للنزلاء وتحصيل المستحق على النزلاء و العملاء ، ثم سداد تكلفة المستلزمات

والخدمات المشتراة ، وقد وجد الباحث أن معدل دوران رأس المال العامل مرتفع فـى الأنشطة الفندقية مما يستلزم دراسة معدل دوران رأس المال العامل فـى الأنشطة الفندقية ، ومدى تأثيره على التعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية .

- عدم قابلية وحدات المنتج للتخزين : يتصف النشاط الفندقي بعدم قابلية وحدات المنتج للتخزين ، وذلك على عكس ما هو كائن بالوحدات الصناعية ،حيث يمكنها تخزين وحدات المنتج لديها وتصريفه فى فترات قادمة ، وتعتبر نسبة الأشغال مقياس لنتائج أداء الفندق ، ففى قسم الغرف فان وحدة المنتج يتم التعبير عنها بغرفة /ليله ، وهى لا يمكن تخزينها لفترة قادمة ، فإذا لم يستطيع الفندق شغلها فى ليلة معينة فانه لا يستطيع تخزينها ، ونظرا لعدم توافر بيانات كافية عن نسبة الإشغال ضمن الإيضاحات المتممة للقوائم المالية ، فأن الباحث لم يعتمد على هذا المؤشر ضمن المحاور الرئيسية التى قد تؤثر فى الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية .
- الإحلال والتجديد والتطوير : يتصف النشاط الفندقى بخاصية إحلال وتجديد وتطوير الأصول الثابتة ، وذلك بهدف الحفاظ على مستوى الأداء للفندق ، إلى جانب الحفاظ على جودة الخدمة المقدمة من الفندق للنزيل ، بهدف الحفاظ على نسبة الإشغال بالفندق وزيادتها . ويتم نظام الإحلال والتجديد والتطوير بالفندق عن طريق حجز ما يعادل ٤٪ من إيرادات الفندق كل فترة مالية (تختلف هذه النسبة من فندق لأخر) فى حساب مخصص الإحلال والتجديد للأصول الثابتة ، وتقوم إدارة الفندق بالإنفاق على أعمال وخطة الإحلال والتجديد من حساب مخصص الإحلال والتجديد . وقد وجد الباحث أن خاصية الإحلال والتطوير والتجديد ينفرد بها القطاع الفندقى ، وذلك نتيجة إلى أن الأصول الثابتة بالفندق تهلك بمعدلات مرتفعة ، وأن إدارة الفندق ترغب فى تجديد وتطوير الأصول الثابتة لإرضاء رغبة النزلاء ، لذلك وجد الباحث أنه من الضرورى أن يأخذ فى الحسبان خاصية إحلال وتجديد الأصول الثابتة بالفندق ، ضمن المحاور الرئيسية التى قد تؤثر فى الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية .

٣- حدود البحث

يقتصر هذا البحث على دراسة التنبؤ بالتعثر والفشل المالى للوحدات الاقتصادية التى تقوم بالأنشطة الفندقية ، ويخرج عن نطاق هذا البحث دراسة الأنشطة السياحية الأخرى بخلاف الأنشطة الفندقية ، وذلك لإرتباط الوحدات الفندقية بسمات تميزها عن غيرها من الوحدات الأخرى فى القطاع السياحى ، ويعتمد هذا البحث على المعلومات المحاسبية للوحدات الفندقية، ويخرج عن نطاق الدراسة لهذا البحث المعلومات غير المحاسبية مثل نسبة الإشغال فى الفندق وعدد السائحين النزلاء بالفندق .

٤- مشكلات البحث

تتأثر الوحدات الاقتصادية الفندقية ، بالمؤثرات السياسية والإقتصادية والبيئية ، فقد تتعرض الفنادق نتيجة هذه المؤثرات بإنخفاض فى الإشغال مما يؤدى إلى تراجع فى الإيرادات والأرباح وعدم قدرة الوحدة على سداد إلتزاماتها ، وتتلخص مشكلات هذا البحث فى :-

- عدم وجود إطار محدد وواضح لمفهومى الفشل المالى والتعثر المالى .
- عدم وجود إطار عام أساسى للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .
- عدم وجود نموذج كمى إحصائى يمكن مستخدمى القوائم المالية فى الأنشطة الفندقية فى النشاط الاقتصادى المصرى ، من التنبؤ بالتعثر والفشل المالى.
- عدم الإفصاح عن مؤشرات الإنذار المبكر عن التعثر والفشل المالى للوحدات الاقتصادية التى تقوم بالأنشطة الفندقية .

٥- هدف البحث

- يهدف هذا البحث إلى إقتراح نموذج إحصائى ، يساعد مستخدمى القوائم المالية للوحدات الاقتصادية الفندقية فى التنبؤ بالإنذار المبكر للفشل والتعثر المالى ، ويتضمن هذا البحث تحقيق الأهداف الفرعية التالية :-
- تقديم إطار محدد لمفهومى الفشل المالى والتعثر المالى .
- تقديم الإطار العام الذى يمثل المحاور الرئيسية ، لمؤشرات الإنذار المبكر للفشل والتعثر المالى .
- إقتراح نموذج إحصائى كمى ، يساعد مستخدمى القوائم المالية فى الأنشطة الفندقية من التنبؤ بالتعثر والفشل المالى فى الوحدات الفندقية .
- إقتراح الإفصاح الفعال عن مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الاقتصادية الفندقية .

٦- فروض البحث

يعتمد هذا البحث على إختبار فرضين رئيسيين :

الفرض الرئيسي الأول :

يمكن التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك ، ويتم تقسيم الفرض الرئيسى الأول إلى خمسة فروض فرعية كما يلى :

- **الفرض الفرعى الأول :** إن درجة الرفع المالى ، تساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .
- **الفرض الفرعى الثانى :** إن مؤشر التدفقات النقدية ، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

- **الفرض الفرعي الثالث** : إن مقياس رأس المال العامل ، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، والتي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك .
- **الفرض الفرعي الرابع** : إن معدل العائد علي الأصول ، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك .
- **الفرض الفرعي الخامس:** إن معدل الإحلال والتجديد في الأصول الثابتة، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ،التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك.

- **<u>الفرض الرئيسي الثاني :</u>**

يصعب التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك .

ويتم تقسيم الفرض الرئيسي الثاني إلى خمسة فروض فرعية كما يلي :

- **الفرض الفرعي السادس** : إن درجة الرفع المالي لا تساعد عل التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك .
- **الفرض الفرعي السابع** : إن مؤشر التدفقات النقدية لا يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر و الفشل المالي ، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك .

- **الفرض الفرعى الثامن:** إن مقياس رأس المال العامل لا يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .
- **الفرض الفرعى التاسع:** إن معدل العائد على الأصول لا يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .
- **الفرض الفرعى العاشر :** إن معدل الإحلال والتجديد فى الأصول الثابتة لا يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك.

٧- خطة البحث

قسم الباحث هذا البحث إلى أربعة مباحث ، يعرض الأول منها مفهوم التعثر والفشل المالى ، ويختص المبحث الثانى بعرض المحاور الرئيسية لمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، و يتعلق المبحث الثالث بالدراسة التطبيقية للمعلومات المحاسبية ، لعينة من الوحدات الاقتصادية التى تقوم بالأنشطة الفندقية ، بينما يركز المبحث الرابع على النموذج الإحصائى المقترح للتنبؤ بالتعثر والفشل المالى ، إلى جانب الإشارة إلى الإفصاح عن مؤشرات الإنذار المبكر عن التعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، و يختتم الباحث هذا البحث بإستخلاص أهم النتائج والتوصيات التى قد يصل إليها .

٨- المبحث الأول : مفهوم التعثر والفشل المالي

تعددت الكتابات في الفكر المحاسبي لمفاهيم :

- التعثر (العسر) المالي Insolvency
- الفشل المالي failure
- الإفلاس المالي Bankruptcy
- التصفية Liquidation

ويعرض الباحث الأراء المختلفة في هذا الشأن على النحو التالي :

إن التعثر المالي هو عدم قدرة الوحدة الاقتصادية على سداد الديون المستحقة عليها في تواريخ استحقاقها[٣] ، ويرى البعض أن التعثر المالي هو تأجيل سداد الالتزامات وعدم القدرة على سداد هذه الالتزامات في مواعيدها[٤] .

وفي رأى البعض الأخر أن التعثر المالي هو عدم القدرة على الوفاء بالإلتزامات قصيرة الأجل في مواعيدها[٥] .

وقد يحدث التعثر المالي للمنشأت الصغيرة الحجم كما يحدث للمنشأت كبيرة الحجم ، فالعبرة بمدى قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالديون المستحقة عليها[٦] .

ويعبر البعض عن التعثر المالي بأنه العسر المالي الفني ، الذى يتمثل في آلانخفاض الجوهري في الرصيد النقدي المتاح للمنشأة ، وينعكس في عدم قدرة المنشأة على الوفاء بإلتزاماتها قصيرة الأجل[٧] .

وتتفق العديد من الأراء على أن التعثر المالي (العسر المالي) ، هو عدم قدرة الوحدة الاقتصادية على سداد الديون المستحقة في تواريخ استحقاقها [٨].

و يوضح البعض بأن الفشل للمنشأة يتمثل في عدم تحقيق دخل يكفي نفقاته ، وتراجع و ضعف في قدراته على تحقيق إيرادات [٩] ، بينما يرى البعض الأخر أن

الفشل هى تلك الحالة التى تكون فيها المنشأة غير قادرة على تحصيل مالها من ديون على العملاء إلى جانب عدم قدرتها على سداد إلتزاماتها بالكامل [١٠] .

وإتضح للباحث أن مصدر كلمة الإفلاس Bankruptcy ، يرجع إلى اللغة اليونانية ، وهى تنقسم إلى كلمتين ، الأولى هى المنضدة Bench ، والثانية هى كسر Break، ويعنى ذلك حرفيا كسر المنضدة ، فوفقاً للقانون الرومانى يتم تجميع أصول التاجر المعسر وتوزيعها على الدائنين ، ويقوم الدائنين بكسر منضدة التاجر كعقاب له وتحذير للمقرضين من التعامل معه [١١] .

ويرى البعض أن الإفلاس Bankruptcy يمثل الإعسار المالى للمنشأة ، وعدم قدرة المنشأة على سداد إلتزاماتها ، وهناك نوعين من الإفلاس[١٢] :

- إفلاس إجبارى ، ويحدث عند قيام أحد الدائنين بتقديم طلب للمحكمة بإفلاس المنشأة المدينة .
- إفلاس إختيارى ،ويحدث عند قيام المنشأة المعسرة بتقديم طلب لإعلان إفلاسها .

ويخلص الباحث إلى أن هناك خمسة مفاهيم ، تستخدم فى الفكر المحاسبي والاقتصادي بشكل مترادف ومتشابه ، بل وجد الباحث أن هناك خلطا فى إستخدام هذه المفاهيم فى بعض الأحيان وهذه المفاهيم هي :

- الفشل الاقتصادى .
- التعثر (العسر) المالى .
- الفشل المالى .
- الإفلاس .
- التصفية .

وكل هذه المفاهيم تتعلق بفشل الوحدة فى أداء أعمالها، وعدم قدرتها على سداد إلتزاماتها فى مواعيدها ، إلى جانب تحقيق نتائج أعمال ضعيفة .

ويقترح الباحث تعريفات محددة لهذه المفاهيم على النحو التالى:

(١/٨) – الفشل الاقتصادى **Economic Failure**

يقصد بالفشل الاقتصادى ، أن إيرادات الوحدة الاقتصادية الفندقية تقل عن مصروفاتها، وبالتالى يتم تحقيق خسائر سنوية ، تضاف على الخسائر المرحلة ، و يؤدى ذلك إلى تراكم مجمع الخسائر، ويبدأ الفشل الاقتصادى بتراجع فى قيم الإيرادات والأرباح ، ويعنى ذلك تراجع فى معدل العائد على الاستثمار، وتحقيق معدل عائد على الاستثمار ضعيف يقل عن المعدلات السائدة فى المنشات المماثلة ، ثم يلى ذلك مرحلة تحقيق الخسائر السنوية التى تضاف على مجمع الخسائر المرحلة . ويعد الفشل الاقتصادى أول خطوات الفشل المالى

و قد يرجع الفشل الاقتصادى إلى عدة عوامل :

- ضعف سياسة التسويق فى الوحدة الفندقية .
- إنخفاض جودة أداء العاملين بالفندق .
- التوسع فى الاقتراض .
- شدة المنافسة بين الوحدات التى تعمل فى الأنشطة الفندقية .
- الإنعكاسات السياسية والاجتماعية والبيئية على النشاط الفندقى .

(٢/٨) – التعثر (العسر) المالى **Insolvency**

يقصد بالتعثر (العسر) المالى هو عدم مقدرة الوحدة الاقتصادية الفندقية على سداد الإلتزامات قصيرة الأجل فى مواعيدها ، ويترتب على ذلك تأخر الوحدة فى سداد هذه المستحقات ، ويعتبر هذا التأخر هو ثانى خطوات الفشل المالى بعد الفشل الاقتصادى ، حيث يحدث التعثر (العسر) المالى نتيجة انعكاسات تأخر الأداء الاقتصادى للوحدة الفندقية ونتيجة تراجع أداء الوحدة الفندقية يحدث التعثر (العسر) المالى .

(٣/٨)- الفشل المالى Financial Failure

يتحقق الفشل المالى نتيجة انعكاسات الفشل الاقتصادى ، وإستمرار التعثر (العسر) المالى . ويحدث الفشل المالى عند عدم قدرة المنشأة على تحصيل ديونها طرف الغير ، إلى جانب توقفها النهائى عن سداد الإلتزامات قصيرة وطويلة الأجل، ويستلزم الأمر فى حالة حدوث وتحقق الفشل المالى ، الإعلان عن إفلاس الوحدة الفندقية وعدم قدرتها على الإستمرار فى مزاولة النشاط ، وذلك تمهيدا لإجراء التصفية لهذه الوحدة الاقتصادية .

(٤/٨) – الإفلاس Bankruptcy

إن إستمرار الوحدة الفندقية فى حالة الفشل المالى السابق الإشارة إليها ، وعدم قدرتها على تحصيل أية مبالغ إلى جانب عدم قدرتها على سداد أية إلتزامات قصيرة أو طويلة الأجل . فإن الوحدة الفندقية فى هذه الحالة تكون قد بلغت حاله (درجة) الإفلاس ، وهى الحالة التى تكون فيها حقوق الملكية الدفترية سالبة ، ويتمثل ذلك فى زيادة مجمع الخسائر المرحلة عن قيمة رأس المال والاحتياطيات ، ويعنى ذلك أن قيمة الإلتزامات قصيرة وطويلة الأجل ، تفوق قيمة أصول الشركة مقومة بقيمتها الدفترية ، والمقصود بذلك عدم كفاية قيمة الأصول مقومه بالقيمة الدفترية على تغطية قيمة الإلتزامات ، ويتطلب الأمر تصفية الوحدة الفندقية فى إحدى الصور :

- التصفية الإجبارية .
- التصفية الاختيارية .

(٥/٨) – التصفية Liquidity

يقصد بتصفية الوحدة الفندقية ، هو قيام المصفي الذى يعد وكيلا عن ملاك الوحدة الاقتصادية ، ببيع ممتلكاتها ، وتحصيل قيم المدينون والعملاء ومستحقات الشركة على الغير، وسداد الديون والإلتزامات والمصروفات التى على الوحدة الاقتصادية الفندقية ، وتكون التصفية جبرية بموجب حكم قضائى ،أو تكون تصفية إختيارية بقرار من ملاك الوحدة الفندقية ، وقد تسفر نتائج تصفية الشركة عن :

- أن قيمة التصرف فى ممتلكات الوحدة بأسعار السوق وكذا قيمة المحصل عن مستحقات الشركة على الغير ، يكفى لسداد الديون والإلتزامات والمصروفات التى على الوحدة الفندقية ، والمتبقى من النقدية بعد ذلك ، يوزع على ملاك الوحدة الاقتصادية .
- أن قيمة التصرف فى ممتلكات الوحدة بأسعار السوق ، وكذا قيمة المحصل عن مستحقات الشركة على الغير ، لا يكفى لسداد الديون والالتزامات والمصروفات التى على الوحدة الفندقية ، ويعنى ذلك عدم كفاية قيمة الأصول بأسعار السوق فى تغطية وسداد الإلتزامات والمصروفات المستحقة ، ويتم إتباع طريقة نسبة الغرماء فى سداد مستحقات الدائنون والإلتزامات المختلفة .

ويترتب على تصفية الوحدة الفندقية إنهاء أغراض الوحدة ، والتوقف عن النشاط كلياً ، ويلخص الباحث الحالات التى تمر بها الوحدة الاقتصادية الفندقية فى إطار التعثر والفشل المالى فى خمسة خطوات طبقا للجدول رقم (١) .

جدول رقم (١)*

إطار التعثر والفشل المالى

الخطوة	المرحلة	المؤشرات
الخطوة رقم (١)	الفشل الإقتصادى Economic Failure	- تراجع الإيرادات والأداء. - تحقيق خسائر سنوية . - تراكم مجمع الخسائر.
الخطوة رقم (٢)	التعثر (العسر) المالى Insolvency	- عدم القدرة علي سداد الالتزامات قصيرة الأجل في مواعيدها . - التأخر وتأجيل سداد الالتزامات قصيرة الأجل
الخطوة رقم (٣)	الفشل المالى Financial Failure	- عدم تحصيل الديون التى على الغير . - عدم القدرة على سداد الالتزامات قصيرة وطويلة الأجل .
الخطوة رقم (٤)	الإفلاس Bankruptcy	- الإستمرار فى حالة عدم تحصيل الديون التى على الغير وعدم القدرة على سداد الإلتزامات - حقوق الملكية الدفترية سالبة .
الخطوة رقم (٥)	التصفية Liquidity	- تصفية إجبارية . - تصفية إختيارية.

* المصدر: إقتراح من الباحث .

٩- المبحث الثاني : المحاور الرئيسية للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي :

يتضمن الإطار العام للمحاور الرئيسية ، للعوامل التى قد تؤثر فى إعطاء إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الاقتصادية الفندقية فى أربعة محاور رئيسية هى :

- الخلل فى هيكل التمويل .
- ضعف التدفقات النقدية والسيولة .
- إنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول .
- ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة .

ويعرض الباحث مكونات هذا الإطار على النحو التالى :

(١/٩)- الخلل فى هيكل التمويل

يقصد بهيكل التمويل للوحدة الفندقية ، هو مصادر التمويل وإستخدامات الأموال للوحدة الاقتصادية الفندقية ، فإذا كانت الوحدة الاقتصادية الفندقية تتمتع بمكونات هيكل تمويل[١٣] صحيح ، فإنها تتمكن من أداء أنشطتها المختلفة ، وإتمام برامج الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة فى المواعيد المحددة ، وتستطيع إتمام الأعمال المستهدفة بشكل صحيح . فإذا كانت مكونات هيكل التمويل للوحدة الفندقية لا تتفق مع مكونات هيكل التمويل الشائعة[١٤] للوحدات الفندقية الناجحة والرائدة ، فإن ذلك يعنى أن هناك خلل مالى سواء بمصادر التمويل أو فى إستخدامات الأموال .

وتتمثل مصادر التمويل فى الوحدة الفندقية فى :

- الموارد المالية الذاتية المملوكة للوحدة الاقتصادية[١٥] وتتمثل فى رأس المال المدفوع ، والإحتياطيات والأرباح المحتجزة .
- الموارد المالية غير المملوكة[١٦] ، وهى الموارد المالية التى تحصل عليها الوحدة الاقتصادية من الغير ، وتتمثل فى القروض المصرفية وغير المصرفية والأرصدة المستحقة للغير والحسابات الدائنة بكافة أنواعها .

وبغرض إجراء التحليل المالى للوحدة الفندقية ، يتم تبويب مصادر التمويل إلى قسمين :

- مصادر التمويل طويلة الأجل ، وتتمثل فى قيم حسابات رأس المال والاحتياطيات . والأرباح المحتجزة ، والقروض والتسهيلات الإئتمانية طويلة الأجل وقرض السندات ، والقروض برهن .
- مصادر التمويل قصيرة الأجل وتتمثل فى قيم حسابات الدائنون و الموردون والحسابات الدائنة ، وأوراق الدفع والدائنون المتنوعون والمختلفون ، ومقدمات الحجز والإيرادات المحصلة مقدما ، وحصيلة الجزاءات والتأمينات المحصلة من الغير والمصروفات المستحقة ، والأرصدة الدائنة الأخرى ، وقيم أرصدة القروض والبنوك الدائنة قصيرة الأجل ، وقيم أرصدة الحسابات الدائنة المحجوزة لاستخدامها فى الأجل القصير مثل مخصص الإحلال والتجديد، ومخصص المطالبات والمنازعات ومخصص العمرات ، ومخصص الفقد والكسر ومخصص الضرائب ، ومخصص الدعاية والإعلان ، وفيما يتعلق بإستخدامات الأموال للوحدة الفندقية فيتم تقسيم هذه الإستخدامات إلى :
- إستخدامات للأموال طويلة الأجل ، وتتمثل فى قيم الأصول الثابتة بكافة أنواعها، ومصروفات ما قبل الإفتتاح ومصروفات التأسيس والديكورات والمصروفات الأخرى المشابهة ، والأعمال تحت التنفيذ ، والإستثمارات المالية طويلة الأجل، والإقراض طويل الأجل ، والأصول غير الملموسة .
- إستخدامات للأموال قصيرة الأجل [١٧]وتتمثل فى :-

  - قيمة المخزون من مأكولات ومشروبات ، ومواد ومهمات وقطع غيار ومفروشات وبضائع بغرض البيع ، وأدوات وأجهزة المطابخ والمطاعم، والصينى والزجاجيات والفضيات ومواد ومهمات الخدمةالأخرى.
  - قيمة المدينون والأرصدة المدينة للنزلاء ، وعملاء الشركات السياحية والهيئات وعملاء الأفراد والجهات الأخرى ، وأوراق القبض ، والتأمينات

لدى الغير والمصروفات المدفوعة مقدماً ، والحسابات الجارية للفنادق الشقيقة ، والحسابات المدينة الأخرى .

- قيمة النقدية بالخزائن وبالبنوك والودائع البنكية والشيكات تحت التحصيل ، والشيكات السياحية ، والشيكات السياحية المصرفية الأخرى (ترافيل شيك) .
- الاستثمارات المالية قصيرة الأجل ، المتمثلة فى الأسهم والسندات الحكومية وأذون الخزانة والشهادات المصرفية ، وصكوك صناديق الإستثمار وما فى حكمها .

ويقترح الباحث بهدف التعرف على طبيعة هيكل تمويل الوحدة الاقتصادية الفندقية ، أن يتم التعبير عن مكونات هيكل التمويل بنسبة مئوية[١٨] لكل مفردة تعكس قيمة هذه المفردة إلى إجمالى قيمة هيكل التمويل ، ويتم التعبير بنسب مئوية لكل من مكونات مصادر وإستخدامات الأموال .

ويقترح الباحث أن يتم تقسيم مصادر التمويل من زاوية الملكية إلى نوعين رئيسيين[١٩]

- **النوع الأول** : مصادر التمويل الذاتية المملوكة للوحدة الفندقية ، وتتمثل فى رأس المال والإحتياطيات والأرباح المحتجزة .
- **النوع الثانى** : مصادر التمويل غير المملوكة ، وتتمثل فى مصادر التمويل الأخرى بخلاف المصادر المملوكة مثل القروض والتسهيلات طويلة وقصيرة الأجل، والحسابات الدائنة والدائنون والموردون وحسابات المخصصات المترتب عنها سداد إلتزامات ، وحسابات المخصصات المحجوزة للإنفاق على أوجه تطوير أو أغراض فندقية معينة ، وجميع الحسابات الدائنة الأخرى المتمثلة فى الإلتزامات على الوحدة الفندقية .

ويرى الباحث ضرورة حساب النسبة المئوية لدرجة الرفع المالى [٢٠] ، التى تتمثل فى قيمة مصادر الأموال غير المملوكة ، منسوبة إلى قيمة إجمالى مصادر تمويل الوحدة الفندقية ،

وتمثل القروض والتسهيلات البنكية القيمة الرئيسية فى الأموال غير المملوكة للوحدة الفندقية ، ويعد هذا المصدر من مصادر الأموال المكلفة [٢١] ، لما يترتب عليه من فوائد ومصروفات وعمولات بنكية ، تمثل عبئا على الوحدة الفندقية ، وعلى ذلك يرى الباحث أن درجة الرفع المالى تعبر عن مدى اعتماد الوحدة الفندقية على الغير فى توظيف إستخداماتها [٢٢] .

ويقترح الباحث أن تكون درجة الرفع المالى ، أحد المؤشرات المالية الهامة للحكم على مدى وجود إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الفندقية ، حيث إذا زادت هذه النسبة عن مستوى معين ، فقد تخرج عن الحدود الأمنة للحصول على القروض والتسهيلات الإئتمانية ، مما يعرض الوحدة الفندقية لمشكلات التعثر و الفشل المالى ، وعلى ذلك يرى الباحث ضرورة توافر قدر معين من الأموال المملوكة للوحدة الفندقية ، الذى يعبر عن مدى كفاية رأس المال وحقوق الملكية فى توفير المال اللازم المملوك لتوظيف وإستخدامات الأموال .

وفى رأى الباحث أن درجة الرفع المالى الملائمة فى الأنشطة الفندقية ، يجب ألا تزيد عن ٣٠٪ من جملة مصادر التمويل ، ويتطلب ذلك توافر موارد مملوكة بما يعادل ٧٠٪ (على الأقل) من جملة مصادر التمويل .

ويؤكد الباحث على أهمية عدم زيادة درجة الرفع المالى عن الحدود الأمنة ، حتى لا تدخل الوحدة الاقتصادية منطقة الإندفاع فى الحصول على القروض والتسهيلات الائتمانية ، لذلك لابد من توافر قدر معين من الأموال المملوكة للمنشأة .

وقد إتضح للباحث بدراسة هيكل التمويل للوحدات الفندقية ، أن هناك كثافة رأسمالية فى إستخدامات الأصول طويلة الأجل ، حيث تتراوح نسبة إستخدامات الأموال طويلة الأجل * بين ٨٠٪ إلي ٨٥٪ من جملة إستخدامات الأموال ، ويعنى ذلك أن إستخدامات الأموال قصيرة الأجل تتراوح بين ٢٠٪ إلى ١٥٪ من جملة إستخدامات الأموال ، ويتطلب

---

* المصدر : القوائم المالية لعينه الوحدات الفندقية بالدراسة التطبيقية التى أعدها الباحث.

ذلك أن تتراوح نسب مكونات مصادر التمويل طويلة الأجل بين ٨٥٪ إلى ٩٠٪ من جملة المصادر ، وأن تتراوح نسبة مصادر التمويل قصيرة الأجل بين ١٥٪ إلى ١٠٪ من جملة مصادر التمويل ، ويستلزم الأمر فى ضوء ما سبق أن يتوافر قدر من معين من الأموال المملوكة للوحدة الاقتصادية الفندقية ، الأمر الذى يترتب عليه وجود أمان مالى وكفاية فى المصادر المملوكة ، ويقترح الباحث أن تكون نسب مكونات مصادر التمويل فى الوحدة الفندقية كما يلى :

- مصادر تمويل طويلة الأجل مملوكة : تتمثل فى رأس المال والاحتياطيات والأرباح المحتجزة ، بما لا يقل عن ٧٠٪ من جملة المصادر .
- مصادر تمويل طويلة الأجل غير مملوكة : تتمثل فى القروض المصرفية وغير المصرفية و السندات والمصادر الأخري طويلة الأجل بحد أقصى ٢٠٪ من جملة المصادر .
- مصادر تمويل قصيرة الأجل غير مملوكة : بحد أقصى ١٠٪ من جملة مصادر التمويل .

وإستكمالاً لإقتراح الباحث فإن نسب مكونات هيكل التمويل لإستخدامات الأموال تكون على النحو التالى :

- إستخدامات الأموال طويلة الأجل ، تتراوح بين ٨٠٪ إلى ٨٥٪ من جملة إستخدامات الأموال .
- إستخدامات الأموال قصيرة الأجل ، تتراوح بين ٢٠٪ إلى ١٥٪ من جملة إستخدامات الأموال .

وفى جميع الحالات ، يجب أن يراعى أن تكون نسبة مصادر التمويل طويلة الأجل أكبر من نسبة إستخدامات الأموال طويلة الأجل، بحيث تتمتع الوحدة الفندقية بالبراح المالى الذى يمكنها من سداد الالتزامات قصيرة الأجل ، ويساعدها على إتمام الأعمال فى توقيتاتها ، وإنجاز خطط الإحلال والتطوير والتجديد وفقا للمستهدف .

وقد إعتمد الباحث فى تحديد الإطار الأساسى ، للمؤشرات التى توضح الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الفندقية ، على درجة الرفع المالى التى تتمثل فى نسبة مصادر الأموال غير المملوكة إلى جملة مصادر التمويل .

(٢/٩)- ضعف التدفقات النقدية والسيولة

وجد الباحث أن أهم المؤشرات التى يتم الإستناد إليها للتعرف على مستوى أداء الوحدة هو تحليل التدفقات النقدية والسيولة ، ويعرض الباحث ذلك فى نقطتين :

الأولى: ضعف التدفقات النقدية .

الثانية : ضعف السيولة .

ويوضح الباحث هاتين النقطتين فيما يلى:

(١/٢/٩)- ضعف التدفقات النقدية

إتضح للباحث أن تحليل قائمة التدفقات النقدية من أهم النقاط ، التى يعتمد عليها مستخدمى القوائم المالية فى ترشيد قراراتهم[٢٣] ، وتتضمن حركة التدفقات النقدية الأنشطة التشغيلية و الاستثمارية والتمويلية[٢٤] ، وفيما يتعلق بالتدفقات النقدية من التشغيل فإن نجاح المنشأة يتوقف على مدى قدرتها على تحقيق تدفقات نقدية موجبة من أنشطة التشغيل[٢٥]، وتتمثل التدفقات النقدية الداخلة فى أنشطة التشغيل[٢٦] فى المحصل من العملاء عن المبيعات والخدمات المقدمة لهم ، إلى جانب المحصل عن الفوائد وتوزيعات الأرباح ، والمقبوضات الأخرى التى لا تتعلق بأنشطة الاستثمار والتمويل ، بينما تتمثل التدفقات النقدية الخارجة لأنشطة التشغيل[٢٧] فى المدفوعات للموردين والعاملين ، والمسدد من الفوائد والمدفوعات الأخرى التى لا تتعلق بأنشطة الاستثمار والتمويل .

ويعد وجود صافى تدفقات نقدية موجبة لأنشطة التشغيل أمراً فى صالح المنشأة ، حيث يعبر عن أن إجمالى المقبوضات من أنشطة التشغيل يفوق المسدد للموردين وللعاملين والمسدد عن الفوائد والمدفوعات الأخرى .

وتعتبر نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل[٢٨] ، من أهم المؤشرات للحكم على الموقف النقدى للوحدة الاقتصادية الفندقية ، ويتم حساب هذا المؤشر على النحو التالى :

نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل =

صافى التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل / إجمالى مصادر التمويل.

ويتم تصنيف الوحدات الفندقية من حيث جودة ناتج التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل إلى مجموعتين :

- **المجموعة الأولي : الوحدات الفندقية التى تحقق ناتج نقدى موجب من أنشطة التشغيل ، ولا تعانى من مظاهر التعثر والفشل المالى .**
- **المجموعة الثانية : الوحدات الفندقية التى تحقق ناتج نقدى سالب من أنشطة التشغيل ، وقد تعانى من مظاهر التعثر والفشل المالى .**

ويقترح الباحث أن يتضمن الإطار الأساسى ، لمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، نسبةالناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، فإذا كانت هذه النسبة موجبة فإن الوحدة الفندقية يتم تصنيفها ضمن المجموعة الأولى ، بينما إذا كانت هذه النسبة سالبة فيتم تصنيفها ضمن المجموعة الثانية .

<u>(٢/٢/٩)- ضعف السيولة:</u>

إتضح للباحث أن تحليل الموقف النقدى من أهم المؤشرات للحكم على درجة السيولة[٢٩] للوحدة الفندقية ، ويتم دراسة الموقف النقدى للمنشأة من خلال مؤشرات السيولة، ومن أهم مؤشرات دراسة موقف السيولة للوحدات الفندقية : -

- مؤشر السداد الفورى .
- مؤشرات السيولة فى الأجل القصير .
- مؤشر صافى التدفقات من التشغيل إلى الإلتزامات العاجلة .
- مؤشرات القدرة على سداد أقساط الائتمان .
- مؤشرات تغطية الفوائد .

وهذه المؤشرات فى مجموعها ، توضح العلاقة بين الأصول قصيرة الأجل والإلتزامات قصيرة الأجل ، لذلك يرى الباحث أن مؤشر نسبة رأس المال العامل قد يساعد على الحكم على موقف سيولة الوحدة الفندقية ، ويقصد برأس المال العامل[٣٠] ، الفرق بين جملة الأصول قصيرة الأجل وجملة الإلتزامات قصيرة الأجل فى الوحدة الفندقية ، ويتم حساب نسبة رأس المال العامل عن طريق قسمة قيمة رأس المال العامل ، على جملة مصادر التمويل ، ويعد وجود رأس مال عامل سالب ، أمراً فى غير صالح الوحدة الفندقية ، و على العكس من ذلك فإن وجود صافى رأس مال عامل موجب يعتبر أمراً فى صالح المنشأة ، حيث يعبر عن أن جملة مصادر التمويل طويلة الأجل ، تفوق المستثمر فى إستخدامات الأموال طويلة الأجل ، ويعنى ذلك أن جزءاً من المصادر طويلة الأجل تستثمر فى الإستخدامات قصيرة الأجل ، ويمثل ذلك براح مالى يساعد الوحدة الفندقية على إتمام دورة رأس المال العامل وإنجاز أعمالها فى توقيتاتها ، وتحقيق الأعمال المستهدفة .

ويقترح الباحث أن يتضمن الإطار الأساسى ، لمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، نسبة رأس المال العامل ، فإذا كانت هذه النسبة موجبة يتم تصنيف الوحدة الفندقية ضمن الوحدات الفندقية التى تحقق صافى رأس مال عامل موجب، ولا تعانى من الإنذار المبكر للتعثر و الفشل المالى ، بينما إذا كانت هذه النسبة سالبة ، فيتم تصنيف الوحدة الفندقية ضمن الوحدات الفندقية التى تحقق صافى رأس مال عامل سالب وقد تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى.

(٣/٩)- إنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول

تعد القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول ، من أهم المؤشرات التى يجب أن تؤخذ فى الحسبان عند دراسة الإطار العام الأساسى ، للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، لأن هذه المؤشرات تمثل ناتج وإنعكاسات جميع الأنشطة والأعمال ، التى قامت بها الوحدة الفندقية ، لذلك يقترح الباحث أن يتضمن الإطار الأساسى ، لمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الفندقية ، أحد المؤشرات التى تعكس القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول .

ويتم قياس مؤشرات القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول من خلال حساب المؤشرات التالية :

- مؤشرات التشغيل وأداء النشاط .
- مؤشرات تحقيق العائد .
- مؤشرات توزيع الأرباح .

وتركز مؤشرات التشغيل وأداء النشاط[٣١] على قياس نسبة ناتج أعمال التشغيل منسوب إلى رقم الأعمال ، بينما توضح مؤشرات تحقيق العائد العلاقة بين العائد المحقق وجملة الأصول[٣٢] ، أو جملة حقوق الملكية أو رقم الأعمال المحقق ، بينما تختص مؤشرات توزيع الأرباح ، بإيضاح العلاقة النسبية لنصيب السهم من الأرباح المحققة أو الأرباح المدفوعة .

ويرى الباحث أن مؤشر تحقيق العائد المنسوب إلى جملة الأصول يعبر عن إنتاجية[٣٣] الأصول ، ومدى استغلالها فى النشاط الفندقى ، ويتم حساب هذا المعدل عن طريق قسمة صافى الدخل النهائى بعد خصم الفوائد وضرائب الدخل على متوسط جملة الأصول ، وذلك لإستخراج المعدل الذى يعبر عن الفاعلية النهائية ، التى حققتها الوحدة الفندقية فى الأنشطة المختلفة[٣٤] فى ظل الظروف المالية، والاقتصادية والسياسية والبيئية التى تعمل فيها الوحدة الفندقية .

ويقترح الباحث أن يتضمن الإطار العام الأساسي ، للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، مؤشر تحقيق العائد . ويحسب هذا المعدل عن طريق قسمة صافي الدخل النهائي على متوسط جملة الأصول ، ويمثل مؤشرا عاماً عن مدى إرتفاع أو إنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول ، ويتم تصنيف الوحدات الفندقية تبعا لنتائج معدل العائد على الأصول ، فإذا حققت الوحدة الفندقية معدل عائد على الأصول يعادل ٦٪ فأكثر* فإنها تصنف ضمن المجموعة الأولى ، التي تعد من الوحدات الناجحة التي لا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، بينما إذا حققت الوحدة الفندقية أقل من ٦٪ فإنها تصنف ضمن المجموعة الثانية التي تعاني من مؤشرات التعثر والفشل المالي .

(٤/٩)- ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة

يتصف النشاط الفندقي بخاصية إحلال وتجديد الأصول الثابتة ، وذلك بهدف الحفاظ على مستوى الأداء الفندقي ، والإستمرار في تقديم خدمة فندقية متميزة ، بهدف الحفاظ على نسبة الإشغال بالفندق ، والعمل على زيادة معدلاتها لتحقيق نتائج أعمال أفضل .

يقوم النظام المحاسبي في الفنادق على حجز ما يعادل ٤٪ من إيرادات الفندق كل فترة محاسبية ، لتكوين مخصص إحلال وتجديد وتطوير الأصول الثابتة وتحميل قيمة المقابل لتكوين هذا المخصص على قائمة دخل الفندق، على أن يتم الإنفاق من هذا المخصص على أعمال إحلال تطوير وتجديد الأصول الثابتة ، بهدف الحفاظ على جودة الخدمات المقدمة للنزلاء .

---

* إقتراح من الباحث.

وقد إتضح للباحث أن عناصر الإحلال والتجديد والتطوير والإضافة للأصول الثابتة بالفندق تتمثل في :

- الزيادة في إقتناء عناصر الأصول الثابتة بالفندق .
- الزيادة في تكلفة المشروعات تحت التنفيذ ، بإعتبارها تمثل أصول ثابتة في مرحلة الإنشاء والتكوين .
- المستخدم من المبالغ المحجوزة في حساب مخصص إحلال وتطوير وتجديد الأصول الثابتة .

وقد تبين للباحث أن القطاع الفندقي ينفرد بخاصية إهلاك الأصول الثابتة بمعدلات مرتفعة ، الأمر الذى يؤدى إلى نقص كفاءة تشغيل هذه الأصول [٣٥] ، وذلك نتيجة الإستخدام المستمر من النزلاء لتلك الأصول ، الأمر الذى يتطلب العمل على وضع خطة لإحلال وتطوير وتجديد عناصر الأصول الثابتة بالفندق .

ومن ناحية أخرى قد تتأثر حجم عناصر الأصول الثابتة ، نتيجة الإستغناء عن بعض العناصر من تلك الأصول ، وعلى ذلك يتم حساب درجة الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة ، بالنسبة المئوية لناتج مجموع الإضافات الرأسمالية في الأصول الثابتة والمشروعات تحت التنفيذ وقيمة المستخدم من حساب مخصص الإحلال والتجديد والتطوير ، على مجموع إهلاكات الأصول الثابتة وقيم الإستبعادات منها .

ويحسب قيمة المستخدم من مخصص الإحلال والتجديد والتطوير عن طريق ، إضافة قيمة المكون فى هذا المخصص بما يعادل ٤٪ من قيمة إيرادات الفندق ،إلى رصيد المخصص فى بداية الفترة ، على أن يطرح رصيد المخصص أخر الفترة ، ويمكن إيضاح ذلك على النحو التالى :

القيمة	البيـــــــــــــــــــان
xx	رصيد مخصص الإحلال والتجديد والتطوير أول الفترة .
xx	يضاف قيمة المكون خلال الفترة بما يعادل ٤٪ من إيرادات الفندق .
xx	يطرح رصيد مخصص الإحلال والتجديد والتطوير أخر الفترة .
-----	
xx	قيمة المستخدم من مخصص الإحلال والتجديد والتطوير خلال الفترة .

ويضاف قيمة المستخدم من مخصص الإحلال والتجديد والتطوير خلال الفترة ، على قيمة الإضافات الرأسمالية ، فى الأصول الثابتة والمشروعات تحت التنفيذ ، لنحصل على إجمالى قيمة الإنفاق على التجديد والتطوير والإضافة فى الأصول الثابتة ، وبقسمة إجمالى قيمة المبالغ التى تم إنفاقها على تجديد وتطوير الأصول الثابتة على مجموع قيمة اهلاكات الأصول الثابتة وقيمة الاستبعادات فى تلك الأصول ، نحصل على درجة الإحلال والتطوير فى الأصول الثابتة بالوحدة الفندقية . ويضيف الباحث أن المقصود بالمبالغ التى يتم إنفاقها على إحلال و تجديد وتطوير الأصول الثابتة بالوحدة الفندقية لا يقتصر على الإحلال الكمى لتلك الأصول ، بل يتضمن تطوير الخصائص والصفات والطاقات الهندسية والفندقية لعناصر الأصول الثابتة ، بهدف تطوير الأداء الفنى لتلك الأصول[٣٦] .

ويرى الباحث أن نسبة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة فى الوحدة الفندقية ،تعد من المؤشرات الهامة التى توضح مدى إهتمام الإدارة بخطط تطوير الفندق للحفاظ على مستوى أداء النشاط وتطويره ، ويؤكد الباحث على أن عدم إهتمام إدارة الوحدة الفندقية بأعمال تطوير و تجديد الأصول يؤدى إلى تراجع فى:

- نسب إشغال الوحدة الفندقية .
- إيرادات الوحدة الفندقية .
- نتائج أعمال الوحدة الفندقية .
- الأداء المالى والاقتصادى للوحدة الفندقية .

وقد وجد الباحث أن قيمة المبالغ التى يتم إنفاقها على إحلال و تجديد وتطوير الأصول الثابتة ، تتم وفقاً للأسعار والقيم الجارية ، بينما قيمة إهلاكات الأصول الثابتة بالوحدة الفندقية تحسب على أساس التكلفة التاريخية لتلك الأصول[٣٧] ، وعلى ذلك يؤكد الباحث على ضرورة الأخذ فى الحسبان اثر معدل التضخم[٣٨] على الأصول الثابتة الرأسمالية خلال الفترة التى يحسب عنها معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى تلك الأصول ، وذلك بهدف حساب المعدل الحقيقى للتطوير والتجديد دون التأثر بالإرتفاع المستمر فى أسعار الأصول الثابتة .

وبفرض عدم وجود تضخم فى أسعار الأصول الثابتة . فإن المعدل النموذجى لإحلال وتجديد وتطوير الأصول الثابتة يعادل ١٠٠٪ .

وبالرجوع إلى مؤشرات الأسعار المحلية[٣٩] ، وجد الباحث أن معدل التضخم السنوى فى يوليو ٢٠٠٦م بلغ ما يعادل ٨,٤٪ وفقا لأسعار المستهلكين ، وذلك باعتبار سنة ١٩٩٩م/٢٠٠٠م هى سنة الأساس .

وبناء على ما أشار إليه الباحث ، فان نسبة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة السنوية ، يجب أن لا تقل عن ما يعادل ١٠٨٪ ، بعد الأخذ فى الحسبان الإرتفاع المستمر فى أسعار السلع والخدمات .

ويقترح الباحث أن يتضمن الإطار العام الأساسي ، للإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، مؤشر درجة الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة ، ويعكس ذلك درجة الحفاظ على مستوى وجودة أداء الخدمات بالوحدة الفندقية تبعا لنتائج هذا المؤشر ، فإذا حققت الوحدة الفندقية نسبة إحلال وتجديد وتطوير تعادل ١٠٨٪ فأكثر ، فإنها تعد من الوحدات التي تهتم بخطط الإحلال والتجديد والتطوير ، وتحافظ على مستوى وجودة أداء الخدمات بالوحدة الفندقية ، ولا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي، بينما إذا حققت الوحدة الفندقية نسبة إحلال وتجديد وتطوير في الأصول الثابتة تقل عن ١٠٨٪ ، فإنها تصنف ضمن المجموعة الثانية ، التي قد تعاني من مؤشرات التعثر والفشل المالي ، وذلك نتيجة عدم الاهتمام بإحلال وتجديد وتطوير الأصول الثابتة التي تعتبر أساس تقديم الخدمات الفندقية.

١٠- المبحث الثالث : الدراسة التطبيقية .

- يختص هذا المبحث بعرض الدراسة التطبيقية ، لعينة من الوحدات الاقتصادية الفندقية ، وقام الباحث بإجراء الدراسة التطبيقية على المعلومات المحاسبية للقوائم المالية لعينة تلك الوحدات ، وتتعلق الدراسة التطبيقية بتصميم نموذج إحصائي يساعد على إمكانية التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، وتلك الوحدات التي لا تعاني من ذلك .

وقد تم تقسيم هيكل الدراسة التطبيقية إلى ستة نقاط رئيسية :

(١٠/١)- إختيار العينة والفترات المالية .

(١٠/٢)- إستخراج المعلومات وتحديد المتغيرات و تمهيد البيانات .

(١٠/٣)- محددات الدراسة التطبيقية .

(١٠/٤)- إختيار الأسلوب الإحصائي .

(١٠/٥)- تشغيل البرنامج الإحصائي و عرض مخرجات الدراسة .

(١٠/٦)- إستخلاص نتائج الدراسة التطبيقية .

ويعرض الباحث هذه النقاط فيما يلى :-

(١/١٠)- إختيار العينة والفترات المالية

قام الباحث بإختيار عينة من الوحدات الفندقية بجمهورية مصر العربية ، وعددها خمسة عشر وحدة اقتصادية تقوم بالأنشطة والخدمات الفندقية ، وحدد الباحث السنوات المالية من عام ٢٠٠٢ إلى ٢٠٠٦ ، وقد بلغت عدد المشاهدات الصحيحة التى إستند الباحث عليها لإجراء الدراسة التطبيقية ٤٧ مشاهدة ، وقد أخذ الباحث فى الحسبان عند إختيار عينة الدراسة من الوحدات الفندقية أن تغطى معظم المناطق السياحية ، وقد شملت عينة الدراسة المدن الأتية :-

- القاهرة الكبرى .
- الجيزة .
- شرم الشيخ .
- الأقصر .
- السادس من أكتوبر .
- نويبع .
- دهب .

وقد حصل الباحث على القوائم المالية لهذه الوحدات الفندقية ، عن تلك السنوات موضع الدراسة ، ويوضح الباحث بيانات الوحدات الفندقية عينة الدراسة التطبيقية فى قائمة بأسماء هذه الشركات وبياناتها وأغراضها كما فى الجدول رقم (٢).

جدول رقم (٢)*

بيان الشركات موضوع الدراسة التطبيقية

مسلسل	اسم الشركة	العنوان	الغرض
١	فندق هلنان مارينا شارم	خليج نعمه – مدينه شرم الشيخ السياحية	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٢	كوراليا كلوب – دهب	قرية دهب السياحية– مدينه دهب .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٣	شيراتون الأقصر	ش خالد بن الوليد كورنيش النيل– الأقصر	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٤	فندق وكازينو ماريوت القاهرة	٦١ ش سرايا الجزيرة– الزمالك .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٥	فندق مينا هاوس أويروى .	٦ شارع الأهرام – الجيزة .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٦	فندق نوفوتيل مطار القاهرة	طريق المطار القديم – مصر الجديدة .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٧	فندق النيل هيلتون .	ش كورنيش النيل– ميدان التحرير .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٨	منتجع هيلتون دهب .	قرية دهب السياحية .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
٩	فندق وكازينو موفنبيك	السادس من أكتوبر .	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق
١٠	رمكو لإنشاء القرى السياحية	٣١أ شارع أحمد حشمت– الزمالك– القاهرة	إنشاء القرى السياحية و إدارة الفنادق
١١	مصر للفنادق .	١ ميدان طلعت حرب– القاهرة .	القيام بكافة الأنشطة السياحية والفندقية
١٢	الشركة المصرية العامة للسياحة والفنادق"إيجوث"	٤ش أمريكا اللاتينية– جاردن سيتى– القاهرة	القيام بأعمال التعمير السياحى والمنشآت السياحية والفندقية وإدارتها
١٣	شركة سيناء للفنادق ونوادي الغوص	٣٢ش صبري أبو علم– القاهرة	إدارة وتملك المنشآت الفندقية والسياحية
١٤	الشركة المصرية العامة للسياحة والفنادق"إيجوث"	٤ش أمريكا اللاتينية– جاردن سيتي– القاهرة	القيام بأعمال التعمير السياحى والمنشآت السياحية والفندقية وإدارتها
١٥	قرية نويبع السياحية	مدينة نويبع	تقديم الخدمات الفندقية للنزلاء ورواد الفندق

* المصدر : القوائم المالية للعينه بالدراسة التطبيقية .

(١٠/٢)- إستخراج المعلومات وتحديد المتغيرات وتمهيد البيانات

قام الباحث بإستخراج المعلومات من القوائم المالية ، لعينة الوحدات الفندقية موضوع الدراسة التطبيقية تبعا للتواريخ المشار إليها على النحو التالى:

X_1 : يمثل درجة الرفع المالى ، ويعبر عنها بإجمالى مصادر التمويل المملوكة للغير مقسومة على إجمالى قيمة مصادر التمويل .

X_2 : يمثل نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، ويعبر عنها بقيمة صافى التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل ، مقسومة على إجمالى قيمة مصادر التمويل .

X_3 : يمثل نسبة رأس المال العامل ، ويعبر عنها بقيمة رأس المال العامل ، مقسومة على إجمالى قيمة الأصول .

X_4 : يمثل معدل العائد على الأصول ، ويعبر عنه بقسمة صافى الدخل النهائى بعد مصروف الفوائد ومصروف الضرائب على إجمالى قيمة الأصول .

X_5 : يمثل درجة الإحلال والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة ، ويعبر عنها بقسمة مجموع قيمة الإضافات الرأسمالية فى الأصول الثابتة والمشروعات تحت التنفيذ وقيمة المستخدم من مخصص الإحلال والتجديد والتطوير ، على مجموع قيمة إهلاك الأصول الثابتة وقيمة الإستبعادات فى تلك الأصول .

وقد تم تبويب المعلومات عن المشاهدات للمتغيرات المستقلة المشار إليها إلى مجموعتين :

المجموعة الأولى : مجموعة المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية لا تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

المجموعة الثانية : مجموعة المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

وقد تم تبويب مشاهدات المتغير المستقل الأول X_1 ، الذى يمثل درجة الرفع المالى ومدى إعتماد الوحدة الفندقية على مصادر التمويل الخارجية على النحو التالى :

y_1 : تعنى أن درجة الرفع المالى فى الوحدة الفندقية تقل عن ما يعادل ٣٠٪ من جملة مصادر التمويل .

y_0 : تعنى أن درجة الرفع المالى فى الوحدة الفندقية تساوى أو تزيد عن ما يعادل ٣٠٪من جملة مصادر التمويل .

وقد تم تبويب مشاهدات المتغير المستقل الثانى X_2 ، الذى يمثل نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل على النحو التالى :

y_1 : تعنى أن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل موجبة .

y_0 : تعنى أن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل سالبة .

وقد تم تبويب مشاهدات المتغير المستقل الثالث X_3 ، الذى يمثل نسبة رأس المال العامل على النحو التالى :

y_1 : تعنى أن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية موجبة .

y_0 : تعنى أن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية سالبة .

وقد تم تبويب مشاهدات المتغير المستقل الرابع X_4 ، الذى يمثل معدل العائد على الأصول على النحو التالى :

y_1 : تعنى أن معدل العائد على الأصول يساوى أو يزيد عن ٦٪ .

y_0 : تعنى أن معدل العائد على الأصول يقل عن ٦٪ .

وقد تم ترتيب مشاهدات المتغير المستقل الخامس X_5 ، الذى يمثل درجة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة على النحو التالى :-

y_1 : تعنى أن درجة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة تعادل أو تزيد عن ١٠٨٪ .

y_0 : تعنى أن درجة الإحلال والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة تقل عن ١٠٨٪ .

وقد عرض الباحث نتائج المتغيرات المستقلة مبوبة إلى مجموعتين تبعاً لكل متغير من هذه المتغيرات المستقلة ، وتبعا لمشاهدات المتغيرات التابعة كما يلى :

y_1 : المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية لا تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

y_0 : المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية تعانى من الإنذار المبكر للتعثر و الفشل المالى .

وقد لخص الباحث المعلومات المستخرجة من القوائم المالية للمتغيرات المستقلة ، للوحدات الفندقية موضوع الدراسة فى العينة المشار إليها ، إلى جانب تبويبها إلى مجموعتين y_0 . y_1 كما فى الجدول رقم (٣).

جدول رقم (٣)*

ملخص المعلومات عن المتغيرات المستقلة

مبوبة إلى مجموعتين y_1 ، y_0 .

المشاهدات	X_1	C_1	X_2	C_2	X_3	C_3	X_4	C_4	X_5	C_5
1										
2										
3										
4										
..										
..										
45										
46										
47										

* المصدر: البيانات من واقع الدراسة التطبيقية .

(٣/١٠)- محددات الدراسة التطبيقية

وجد الباحث أن هناك بعض المشكلات نتيجة عدم توافر الإيضاحات الكاملة المتممة للقوائم المالية، للوحدات الفندقية للعينة موضوع الدراسة التطبيقية ، الأمر الذى تطلب أن يفرض الباحث بعض الإفتراضات التى تمثل محددات فى هذه الدراسة التطبيقية ، وتتمثل هذه المشكلات فى عدم توافر بعض البيانات عن الفنادق المدارة بمعرفة شركات إدارة ولا تقوم الوحدات الفندقية المالكة بإدارتها ، بل تعهد لإدارتها إلى وحدات فندقية متخصصة فى إدارة الفنادق ، وذلك بموجب عقد إدارة وتشغيل الفندق ، الذى يتضمن مشاركة الشركة المالكة ، والشركة المديرة فى أرباح الفندق ، وإقتسام تلك الأرباح بنسب معينة متفق عليها فى العقد ، ومن ناحية أخرى إفترض الباحث بعض الإفتراضات المتعلقة بنقطة القطع التى تساعد فى تصنيف المشاهدات إلى مجموعتين.

ويعرض الباحث هذه المحددات على النحو التالى :

(١/٣/١٠)- إجمالى قيمةالأصول الثابتة للفندق المدار بمعرفة الغير

وجد الباحث أن قائمة المركز المالى للفندق المدار بمعرفة الغير ، لا تتضمن قيمة الأصول الثابتة الخاصة بالفندق ، ويرجع ذلك إلى أن قيمة الأصول الثابتة لهذا الفندق تظهر فى قائمة المركز المالى للوحدة المالكة . وفى بعض الوحدات المالكة إستطاع الباحث الرجوع لتلك القوائم وحصل على قيمة الأصول الثابتة لهذا الفندق التى تظهر فى قائمة المركز المالى للوحدة المالكة . وفى بعض الوحدات المالكة الأخرى لم يتمكن الباحث من الحصول على قيمة الأصول الثابتة التى تخص كل فندق ، وقد حصل الباحث على قيمة الأصول الثابتة فى الوحدة المالكة التى تملك أكثر من فندق ، وفرض الباحث أن قيمة الأصول الثابتة يمكن توزيعها بنسبة جملة إيرادات كل فندق .

(٢/٣/١٠) إهلاك الأصول الثابتة للوحدة الفندقية

إتضح للباحث أنه عند حساب درجة الإحلال والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة للفندق ، يستلزم الأمر حساب قيمة إهلاك لتلك الأصول ، وقد وجد الباحث هذا البيان متوفر لكل الوحدات الفندقية التى تدير الفندق بمعرفتها ، بينما الوحدات المالكة التى تعهد بإدارة الفندق لوحدات أخرى متخصصة فى إدارة هذه الأنشطة ، فإن قائمة الدخل

للفندق تخلو من بند إهلاك الأصول المتعلقة بالفندق ، ويرجع ذلك إلى أن إهلاك الأصول الثابتة يمثل عنصر تكلفه فى قائمة الدخل للوحدة الاقتصادية المالكة ، وقد حصل الباحث على قيمة إهلاك الأصول لتلك الوحدات المدارة بمعرفة الغير ، من القوائم المالية للوحدات المالكة ، وفيما يتعلق ببعض الوحدات التى لم تفصح عن قيمة إهلاك الأصول الثابتة لكل فندق على حده ، فقد فرض الباحث انه يمكن حساب قيمة إهلاك الأصول الثابتة لكل فندق عن طريق توزيع تكلفة إهلاك الأصول الثابتة للوحدة المالكة بنسبة قيمة الأصول الثابتة لكل فندق على حده .

(٣/٣/١٠)- نقطة القطع لمعدل العائد على الأصول

إفترض الباحث أن معدل العائد على الأصول الثابتة للوحدات الفندقية الناجحة والرائدة فى الأنشطة الفندقية يعادل ٦٪ فأكثر ، وعلى ذلك فقد صنف الباحث مشاهدات المتغير المستقل X_4 فى العينة الإحصائية إلى مجموعتين:

الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وهى تلك الوحدات التى تحقق معدل عائد على الأصول يعادل ٦٪ فأكثر .

الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وهى تلك الوحدات التى تحقق معدل عائد على الأصول يقل عن ٦٪ .

(٤/٣/١٠) نقطة القطع لدرجة الرفع المالي في الوحدة الفندقية :

إفترض الباحث أن درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية الرائدة والناجحة فى الأنشطة الفندقية ، يجب ألا تزيد عن ٣٠٪ من جملة مصادر الأموال ، وعلى ذلك فقد صنف الباحث مشاهدات المتغير المستقل X_1 فى العينة الإحصائية الى مجموعتين :

الأولي : مشاهدات الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وهى تلك الوحدات التى تقل فيها درجة الرفع المالى عن ٣٠٪ .

الثانية : مشاهدات الوحدات التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وهى تلك الوحدات التى تبلغ فيها درجة الرفع المالى ٣٠٪ فأكثر .

(٤/١٠)- إختبار الأسلوب الاحصائي

تعتمد هذه الدراسة التطبيقية على تطبيق أسلوب التحليل التمييزى[٤٠]

Discriminant Analysis

ويعد هذا الأسلوب من أساليب تحليل المتغيرات المتعددة ، الذى يختص بتوزيع المشاهدات إلى مجموعتين محددتين أو أكثر ، ويركز هذا الأسلوب إلى التوصل إلى نموذج يساعد على تصنيف المشاهدة الحدية ضمن مجموعة من المجموعات السابق تحديدها .

ويتم تطبيق أسلوب **Fisher** من برنامج **Minitab** [٤١] ، المتعلق بدراسة الانحدار المتعدد ، وبتطبيق أسلوب فيشر على مشاهدات الوحدات الفندقية فيتم فصل وتصنيف مجتمعين على النحو التالى :

- المجتمع الأول : يمثل مجموعة الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى على مستوى المتغيرات المستقلة .
- المجتمع الثانى : يمثل مجموعة الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى على مستوى المتغيرات المستقلة.

ويتم تطبيق دالة فيشر الخطية للتمييز **Fisher's Linear Discriminant Function** ، ويطلق على هذه الدالة أسلوب تحليل التمايز الخطى ، بهدف بناء النموذج المقترح للتنبؤ

فى تصنيف المشاهدات الجديدة ، ويعد هذا الأسلوب أسلوبا مناسبا لاختبار فروض هذا البحث ، الذى يعتمد على تطبيق أسلوب التحليل التمييزى الخطى المتعدد[٤٢]
Multiple Linear Decriminant Analysis

(١٠/٥) – تشغيل البرنامج الإحصائى وعرض مخرجات الدراسة* .

قام الباحث بتشغيل البرنامج الإحصائى Minitab ، وقام بإدخال البيانات المتعلقة بالمتغيرات للوحدات الفندقية للعينة الإحصائية موضوع الدراسة التطبيقية ، ويقسم الباحث عرض نتائج هذة الدراسة فى ثلاثة خطوات رئيسية :-

(١٠/٥/١)- الخطوة الأولى: التحليل الإحصائى الو صفى للبيانات
Descriptiv Statistics

(١٠/٥/٢)- الخطوة الثانية: تحليل التمايز لكل متغير على حده
Descriminant analysis for every Variable

(١٠/٥/٣)- الخطوة الثالثة: تحليل التمايز الخطى المتعدد
Multiple Linear Decriminant Analysis

ويعرض الباحث هذه الخطوات على النحو التالى:-

(١٠/٥/١)- الخطوة الأولى: التحليل الإحصائى الو صفى للبيانات
Descriptive Statistics

قام الباحث بإستخراج المعلومات الأساسية عن التحليل الإحصائى الوصفى للمتغيرات المستقلة (X_1،X_2،X_3،X_4،X_5) ، ويعرض الباحث هذة النتائج فى الجدول رقم (٤).

* المصدر : جميع الجداول بالدراسة التطبيقية تم إستخلاصها من مخرجات تشغيل البرنامج الإحصائى فى الحاسب الألى للمعلومات المحاسبية لعينه الوحدات الفندقية التى إختارها الباحث .

جدول رقم (٤)

نتائج التحليل الإحصائى الوصفى للمتغيرات المستقلة

Variable المتغير	N عدد المشاهدات	Mean الوسط الحسابى	Median الوسيط	Tr Mean الوسط الثلاثى	STDev الانحراف المعيارى	Se Mean الخطأ المعيارى	Minimum أصغر قيمة	Maximum أكبر قيمة	Q1 الربيع الأول	Q2 الربيع الثانى
X_1	47	0.2213	0.2000	0.2047	0.1517	0.221	0.1000	0.7000	0.1000	0.3000
X_2	47	0.1345	0.1400	0.1307	0.1151	0.0168	(0.0900)	0.5000	0.0500	0.1900
X_3	47	0.0585	0.0600	0.0574	0.1164	0.0170	(0.2100)	0.3803	0.0200	0.1000
X_4	47	0.0968	0.0800	0.0819	0.1302	0.0190	(0.0500)	0.9000	0.0400	0.1200
X_5	47	1.389	1.250	1.384	0.787	0.115	(0.010)	2.890	0.790	2.060

وبدراسة الجدول رقم (٤) ، يتضح للباحث:

- أن الوسط الحسابي للمتغير الأول X_1 يعادل 0.2213 ، وهو يمثل متوسط درجة الرفع المالي ومدى اعتماد الوحدة الفندقية على الأموال المملوكة للغير من مصادر التمويل .
- أن الوسط الحسابي للمتغير الثاني X_2 يعادل 0.1345 ، وهو يمثل متوسط نسبة الناتج النقدي من أنشطة التشغيل .
- أن الوسط الحسابي للمتغير الثابت X_3 يعادل 0.0585 ، وهو يمثل متوسط نسبة رأس المال العامل .
- أن الوسط الحسابي للمتغير الرابع X_4 يعادل 0.0968 ، وهو يمثل متوسط معدل العائد على إجمالي الأصول .
- أن الوسط الحسابي للمتغير الخامس X_5 يعادل 1.389 ، وهو يمثل متوسط نسبة الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة .

(٢/٥/١٠)- الخطوة الثانية: تحليل التمايز لكل متغير على حده

Descriminant analysis for every variable

(١/٢/٥/١٠)- تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف X_1

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف X_1 على أساس أن :

X_1 : يمثل المتغير المستقل لكل مشاهدة ، الذى يتمثل فى درجة الرفع المالى .

C_1 : يمثل تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى: مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تبلغ درجة الرفع المالى X_1 ، أقل من ٣٠٪ .

المجموعة الثانية: مشاهدات الوحدة الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تبلغ درجة الرفع المالى X_1 ، ٣٠٪ فأكثر .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 ، لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل X_1 فى الجدول رقم (٥) .

جدول رقم (٥)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف مشاهدات X_1

Linear Method For Response C_1: predictors X_1:

المجموعة Group	1	0	الإجمالي
عدد المشاهدات مصنفة تبعاً لعينه الدراسة Count	35	12	47
عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct	35	12	47
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	—	—	—
إجمالى عدد المشاهدات	35	12	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	100%	100%	100%
معادلة التمييز لكل مجموعة **Linear Discriminant Function**			
المقدار الثابت Constant	(-) 1.487	(-) 12.646	
معامل المتغير المستقل X_1	20.011	58.367	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	$y_1 = -1.487 + 20.011\ X_1$	$y_2 = -12.646 + 58.367\ X_1$	

(٢/٢/٥/١٠) – تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف X_2 .

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف X_2 على أساس أن :

X_2 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

C_2 : يعبر عن تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل موجبة.

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية،التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل سالبة .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف مشاهدات X_2 فى الجدول رقم (٦).

جدول رقم (٦)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف مشاهدات X_2

Linear Method For Response C_2 :predictors X_2:

الإجمالي	المجموعة الثانية 0	المجموعة الأولى 1	**Group** المجموعة
47	7	40	عدد المشاهدات مصنفة تبعاً لعينه الدراسة **Count**
41	7	34	عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف **N correct**
6	0	6	عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة
47	7	40	إجمالى عدد المشاهدات
87.2%	100%	85%	جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة **Proportion Correct**
			معادلة التمييز لكل مجموعة **Linear Discriminant Function Group**
	(-) 0.037	(-) 1.492	**Constant** المقدار الثابت
	(-) 2.905	18.358	X_2 معامل المتغير المستقل
	$y_0 = -0.037 - 2.905 X_2$	$y_1 = -1.492 + 18.358 X_2$	صياغة المعادلة لكل مجموعة

(٣/٢/٥/١٠) – تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف X_3 .

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف X_3 على أساس أن:

X_3 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

C_3 : يعبر عن تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة رأس المال العامل موجبة .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ،التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة رأس المال العامل سالبة .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف مشاهدات X_3 فى الجدول رقم (٧).

جدول رقم (٧)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف مشاهدات X_3

Linear Method For Response C_3: predictors X_3:

Group المجموعة	المجموعة الأولى 1	المجموعة الثانية 0	الإجمالى
Count عدد المشاهدات مصنفة تبعاً لعينه الدراسة	36	11	47
N correct عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف	36	11	47
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	0	0	0
إجمالى عدد المشاهدات	36	11	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	100%	100%	100%
معادلة التمييز لكل مجموعة **Linear Discriminant Function Group**			
Constant المقدار الثابت	(-) 0.792	(-) 0.594	
X_3 معامل المتغير المستقل	15.245	(-) 13.207	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	$y_1 = -0.792 + 15.245 X_3$	$y_0 = - 0.594 - 13.207 X_3$	

(٤/٢/٥/١٠)- تحليل التمايز للمتغير C_4 لتصنيف X_4 على أساس أن :

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4 لتصنيف X_4 على أساس أن :

X_4 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

C_4 : يعبر عن تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل العائد على إجمالى الأصول ٦٪ فأكثر .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل العائد على إجمالى الأصول أقل من ٦٪.

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4 لتصنيف مشاهدات X_4 فى الجدول رقم (٨).

جدول رقم (٨)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4 لتصنيف مشاهدات X_4

Linear Method For Response C_4 :predictors X_4:

المجموعة Group	المجموعة الأولى 1	المجموعة الثانية 0	الإجمالى
عدد المشاهدات مصنفة تبعاً لعينه الدراسة Count	29	18	47
عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct	23	18	41
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	6	0	6
إجمالى عدد المشاهدات	29	18	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	79.3%	100%	87.2%
معادلة التمييز لكل مجموعة Linear Discriminant Function Group			
Constant المقدار الثابت	(-) 0.6852	(-) 0.0271	
X_4 معامل المتغير المستقل	9.8133	1.9514	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	$y_1 = -0.6852 + 9.8133 X_4$	$y_0 = - 0.0271+1.9519 X_4$	

(١٠/٥/٢/٥) – تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف X_5

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف X_5 على أساس أن:

X_5: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة.

C_5: يعبر عن تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل الإحلا ل والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة ١٠٨٪ فأكثر .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل الإحلال والتطوير والتجديد فى الأصول الثابتة اقل من ١٠٨٪ .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف مشاهدات X_5 فى الجدول رقم (٩) .

جدول رقم (٩)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف مشاهدات X_5

Linear Method For Response C_5 : predictors X_5 :

الإجمالى	المجموعة الثانية 0	المجموعة الأولى 1	Group المجموعة
47	18	29	**Count** عدد المشاهدات مصنفة تبعاً لعينه الدراسة
42	18	24	**N Correct** عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف
5	—	5	عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة
47	18	29	إجمالى عدد المشاهدات
89.4%	100%	82.8%	جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة **Proportion Correct**
			معادلة التمييز لكل مجموعة **Linear Discriminant Function Group**
	(-) 0.7935	(-) 8.0799	**Constant** المقدار الثابت
	2.6873	8.5752	X_5 معامل المتغير المستقل
	$y_0 = -0.7935 + 2.6873\ X_5$	$y_1 = -8.0799 + 8.5752\ X_5$	صياغة المعادلة لكل مجموعة

(١٠/٥/٣)- تحليل التمايز الخطي المتعدد

Multiple Linear Discriminant analysis

يعتمد تحليل التمايز المتعدد على دراسة تصنيف مجموعة من المتغيرات المستقلة تبعا لأسس معينة ، ويعرض الباحث نتائج هذا التحليل كما يلي :-

(١٠/٥/٣/١)- تحليل تمايز المتغير C_1 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 على أساس أن :

X_1 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة ، الذى يتمثل فى درجة الرفع المالى .

X_2 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

X_3: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

X_4: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

X_5: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

C_1: يعبر عن تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى: مشاهدات الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تبلغ درجة الرفع المالى X_1 أقل من ٣٠٪.

المجموعة الثانية: مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تبلغ درجة الرفع المالى X_1 ٣٠٪ فأكثر .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 فى الجدول رقم (١٠).

جدول رقم (١٠)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_1 لتصنيف مشاهدات X_1، X_2، X_3، X_4، X_5

Linear Method for Response C_1: predictors: X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

المجموعة Group	1	0	الإجمالى
عدد المشاهدات Count	35	12	47
عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct	35	11	46
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	0	1	1
إجمالى عدد المشاهدات	35	12	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	100%	91.7%	97.9%
معادلة التمييز لكل مجموعة Linear Discriminant Function			
المقدار الثابت Constant	(-) 3.313	(-) 13.663	
معامل المتغير المستقل X_1	18.833	60.595	
معامل المتغير المستقل X_2	10.866	9.447	
معامل المتغير المستقل X_3	(-) 1.353	(-) 8.319	
معامل المتغير المستقل X_4	2.009	0.832	
معامل المتغير المستقل X_5	1.416	0.577	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	$y_1 = -3.313+18.833X_1+10.866X2-1.353X3+2.009X4 + 1.416 X5$	$y_0 = -13.663+60.595 X_1+9.447 X2-8.319 X3+.832 X4+ .577 X5$	

(١٠/٥/٣/٢)- تحليل تمايز المتغير C2 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

قامَ الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 على أساس أن:

X_1 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة ، الذى يتمثل فى درجة الرفع المالى.

X2: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

X3: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

X4: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

X5: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

C2: يعبر عن أساس تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة الناتج النقدى من أنشطةالتشغيل موجبة .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل سالبة .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 ، لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 في الجدول رقم (١١) .

جدول رقم (١١)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_2 لتصنيف مشاهدات X_1،X_2،X_3،X_4،X_5

Linear Method for Response C_2; predictors: X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

المجموعة Group	1	0	الإجمالى
عدد المشاهدات Count	40	7	47
عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct	39	7	46
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	1	—	1
إجمالى عدد المشاهدات	40	7	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	97.5%	100%	97.9%
معادلة التمييز لكل مجموعة **Linear Discriminant Function**			
المقدار الثابت Constant	(-) 3.649	(-) 5.703	
معامل المتغير المستقل X_1	8.314	22.373	
معامل المتغير المستقل X_2	18.487	(-) 12.488	
معامل المتغير المستقل X_3	(-) 4.144	12.595	
معامل المتغير المستقل X_4	1.210	5.411	
معامل المتغير المستقل X_5	1.892	.499	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	y_1 =-3.649+8.314 X1+18.487X2 – 4.144 X3+1.210 X4+1.892.X5	y_0 = -5.703+ 22.373X1 -12.488 X2+12.595 X3+5.411 X4+ 0.499 X5	

(١٠/٥/٣/٣)- تحليل تمايز المتغير C_3 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 على أساس أن :

X_1 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة ، الذى يتمثل فى درجة الرفع المالى.

X_2 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

X_3 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

X_4 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

X_5 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

C_3 : يعبر عن أساس تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة رأس المال العامل موجبة .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث تكون نسبة رأس المال العامل سالبة .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 ، لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 فى الجدول رقم (١٢) .

جدول رقم (١٢)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_3 لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

Linear Method for Response C_3: predictors: X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

الإجمالى	0	1	Group المجموعة
47	11	36	عدد المشاهدات Count
47	11	36	عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct
0	0	0	عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة
47	11	36	إجمالى عدد المشاهدات
100%	100%	100%	جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct
			معادلة التمييز لكل مجموعة Linear Discriminant Function
	(-) 4.521	(-) 3.946	Constant المقدار الثابت
	18.668	7.804	X_1 معامل المتغير المستقل
	13.189	9.964	X_2 معامل المتغير المستقل
	(-) 24.381	13.186	X3 معامل المتغير المستقل
	0.510	3.147	X_4 معامل المتغير المستقل
	0.607	2.085	X_5 معامل المتغير المستقل
	y_0 = -4.521+18.668 X1+ 13.189 X2-24.381 X3+ 0.510 X4+0.607 X5	y_1 = -3.946+7.804 X1+9.964 X2+13.186 X3+ 3.147 X4+ 2.85 X5	صياغة المعادلة لكل مجموعة

(٤/٣/٥/١٠)- تحليل تمايز المتغير C_4 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4 ، لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 على أساس أن :

X_1: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى درجة الرفع المالى.

X_2: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

X_3: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

X_4: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

X_5: يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

C_4: يعبر عن أساس تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى، حيث يكون معدل العائد على إجمالى الأصول ٦٪ فأكثر .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل العائد على إجمالى الأصول أقل من ٦٪ .

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4، لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 فى الجدول رقم (١٣)

جدول رقم (١٣)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_4 لتصنيف مشاهد X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

Linear Method for Response C_4: predictors: X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

الإجمالى	0	1	Group المجموعة
47	18	29	Count عدد المشاهدات
37	15	22	عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف N correct
10	3	7	عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة
47	18	29	إجمالى عدد المشاهدات
78.7%	83.3%	75.9%	جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct
			معادلة التمييز لكل مجموعة Linear Discriminant Function
	(-) 3.366	(-) 3.512	Constant المقدار الثابت
	12.813	10.742	X_1 معامل المتغير المستقل
	7.502	13.998	X_2 معامل المتغير المستقل
	(-) 2.331	1.583	X_3 معامل المتغير المستقل
	(-) 1.709	5.349	X_4 معامل المتغير المستقل
	1.945	1.252	X_5 معامل المتغير المستقل
	$y_0 = -3.366+12.813 X1+7.502 X2-2.331 X3 -1.709 X4 + 1.945 X5$	$y_1 = -3.512+10.742 X1+13.998 X2+1.583 X3+ 5.349 X4+1.252 X5$	صياغة المعادلة لكل مجموعة

(١٠/٥/٣/٥) - تحليل تمايز المتغير C_5 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

قام الباحث بالحصول على نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف X_1, X_2, X_3, X_4 X_5 على أساس أن :

X_1 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذي يتمثل فى درجة الرفع المالى.

X_2 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل.

X_3 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى نسبة رأس المال العامل.

X_4 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل العائد على إجمالى الأصول.

X_5 : يعبر عن المتغير المستقل لكل مشاهدة، الذى يتمثل فى معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

C_5: يعبر عن أساس تصنيف مشاهدات الوحدات الفندقية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة ١٠٨٪ فأكثر .

المجموعة الثانية : مشاهدات الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، حيث يكون معدل الإحلال والتجديد والتطوير أقل من ١٠٨٪.

ويعرض الباحث نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5، لتصنيف مشاهدات X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 في الجدول رقم (١٤) .

جدول رقم (١٤)

نتائج تحليل التمايز للمتغير C_5 لتصنيف مشاهد X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

Linear Method for Response C_5: predictors: X_1, X_2, X_3, X_4, X_5

Group المجموعة	1	0	الإجمالى
Count عدد المشاهدات	29	18	47
N correct عدد المشاهدات الصحيحة فى التصنيف	26	18	44
عدد المشاهدات التى صنفت خطأ فى العينة	3	0	3
إجمالى عدد المشاهدات	29	18	47
جودة وصحة التمييز فى التصنيف بالعينة Proportion Correct	89.7%	100%	93.6%
معادلة التمييز لكل مجموعة Linear Discriminant Function			
Constant المقدار الثابت	(-) 10.590	(-) 2.552	
X1 معامل المتغير المستقل	12.749	11.787	
X2 معامل المتغير المستقل	18.182	11.916	
X3 معامل المتغير المستقل	(-)1.813	(-) 0.346	
X4 معامل المتغير المستقل	0.122	1.973	
X5 معامل المتغير المستقل	8.209	2.318	
صياغة المعادلة لكل مجموعة	y1 = -10.590+12.749 X1+18.182 X2-1.813 X3+0.122 X4+8.209 X5	y0 = -2.552+11.787 X1+11.916 X2-0.346 X3+1.973 X4+2.318 X5	

(٦/١٠)- إستخلاص نتائج الدراسة التطبيقية

قام الباحث بدراسة النتائج السابقة ، وقد إستخلص النتائج الأتية :

(١/٦/١٠)- النتيجة الأولى

إتضح للباحث أن المتغير C_1 يمثل أساس لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل الأول X_1، وقد بلغت صحة التمييز في العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ١٠٠٪ ، وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية ، لقبول هذا الأساس في التصنيف ، وقد ظهرت معادلة التمييز لكل مجموعة على النحو التالي:

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1) $y_1 = -1.487+20.011\ X_1$

* معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0) $y_0 = -12.646 + 58.367\ X_1$

حيث أن:

X_1 : يعبر عن درجة الرفع المالي في الوحدة الفندقية .

y_1 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الأولى ، التي لا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي .

y_0 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية ، التي تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي .

ويتم إستخراج معادلة التمايز النهائية ونقطة القطع Cut of point [٤٣]، التي تستخدم للتنبؤ بالإنذار المبكر لمؤشرات التعثر والفشل المالي كما في الجدول رقم (١٥).

جدول رقم (١٥)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع (C_1 / X_1)

البيان	المعامل في معادلة y_1	المعامل في معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابي	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابي
X_1	20.011	58.367	-38.356	0.2213	- 8.488
المقدار الثابت	-1.487	-12.646	11.159	—	11.159
نقطة القطع					2.671

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = 11.59 - 38.356\ X_1$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية .

X_1 : تمثل درجة الرفع المالى فى الوحدة الفندقية .

نقطة القطع تعادل : 2.671

ويعنى ذلك أن : إذا كانت قيمة D في معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 2.671 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D تقل عن قيمة نقطة القطع 2.671 ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات التى تعانى من مؤشرات التعثر والفشل المالى . وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعى الأول ، ورفض الفرض الفرعى السادس ، وخلاصة ذلك أن درجة الرفع المالى تساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(٢/٦/١٠)- النتيجة الثانية

إتضح للباحث أن المتغير C_2 يعد أساسا مناسبا ، لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل الثانى X_2 ، وقد بلغت صحة التمييز فى العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ٨٧,٢٪ ، وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية ، لقبول هذا الأساس فى التصنيف ، وقد ظهرت معادلة التمييز لكل مجموعة على النحو التالى :

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1) $y_1 = -1.492 + 18.358\ X_2$

* معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0) $y_0 = -0.037 - 2.905\ X_2$

حيث أن :

X_2 : يمثل نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل فى الوحدة الفندقية .

y_1 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الأولى ، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

y_0 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

ويتم إستخراج معادلة التمايز النهائية ، ونقطة القطع cut of point ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى كما فى الجدول رقم (١٦) .

جدول رقم (١٦)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع (C_2 / X_2)

البيان	المعامل فى معادلة y_1	المعامل فى معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابى	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابى
X_2	18.358	-2.905	21.263	0.1345	2.860
المقدار الثابت	-1.492	-0.037	-1.455	—	-1.455
نقطة القطع					1.405

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = - 1.455 + 21.263 X_2$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية.

X_2 : تمثل نسبة الناتج النقدى عن أنشطة التشغيل فى الوحدة الفندقية

نقطة القطع تعادل : 1.405

ويعني ذلك أن : إذا كانت قيمة D فى معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 1.405 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك فإذا كانت قيمة D تقل عن 1.405 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات التى تعانى من مؤشرات التعثر والفشل المالى ، وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعى الثانى ، ورفض الفرض الفرعى السابع ، وخلاصة ذلك أن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، تساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(٣/٦/١٠)- النتيجة الثالثة

إتضح للباحث أن المتغير C_3 يعد أساسا مناسبا ، لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل الثالث X_3 ، وقد بلغت صحة التمييز في العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ١٠٠٪ ، وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية ، لقبول هذا الأساس في التصنيف ، وقد ظهرت معادلة التمييز في العينة موضوع الدراسة لكل مجموعة على النحو التالي :

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1) $y_1 = -0.792 + 15.245 X_3$

* معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0) $y_0 = -0.594 - 13.207 X_3$

حيث أن :

X_3 : يمثل نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية .

y_1 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الأولى، التي لا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي .

y_0 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية ، التي تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي .

ويتم استخراج معادلة التمايز النهائية ، ونقطة القطع cut of point ، التي تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي كما في الجدول رقم (١٧) .

جدول رقم (١٧)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع (C_3 / X_3)

البيان	المعامل في معادلة y_1	المعامل في معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابي	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابي
X_3	15.245	-13.207	28.452	0.0585	1.664
المقدار الثابت	-0.792	-0.594	-0.198	—	-0.198
نقطة القطع					1.466

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = -0.198 + 28.452\ X_3$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية.

X_3 : تمثل نسبة رأس المال العامل.

نقطة القطع تعادل : 1.466

ويعنى ذلك أن : إذا كانت قيمة D فى معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 1.466 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D تقل عن 1.466 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى من مؤشرات التعثر والفشل المالى . وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعى الثالث، ورفض الفرض الفرعى الثامن ، وخلاصة ذلك أن نسبة رأس المال العامل ، وتساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(٤/٦/١٠)- النتيجة الرابعة

إتضح للباحث أن المتغير C_4 يعد أساسا مناسبا ، لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل الرابع X4 ، وقد بلغت صحة التمييز فى العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ٨٧,٢٪ .

وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية ، لقبول هذا الأساس فى التصنيف ، وقد ظهرت معادلة التمييز لكل مجموعة على النحو التالى :

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1) $y_1 = -0.6852 + 9.8133 X_4$
* معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0) $y_0 = - 0.0271 + 1.9519 X_4$

حيث أن :

X_4 : يمثل معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.

y_1: يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الأولى، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى.

y_0: يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى.

ويتم إستخراج معادلة التمايز النهائية ، ونقطة القطع Cut of point ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى كما فى الجدول رقم (١٨) .

جدول رقم (١٨)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع (C_4 / X_4)

البيان	المعامل فى معادلة y_1	المعامل فى معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابى	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابى
X_4	9.8133	1.9519	7.8614	0.0968	0.761
المقدار الثابت	-0.6852	-0.0271	-0.6581	—	-0.658
نقطة القطع					0.103

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = - 0.6581 + 7.8614\ X_4$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية.

X_4 : يمثل معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.103

ويعنى ذلك أن : إذا كانت قيمة D فى معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 0.103 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D تقل عن 0.103 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية ، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعى الرابع ، ورفض الفرض الفرعى التاسع ، وخلاصة ذلك أن معدل العائد على الأصول ، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(١٠/٦/٥)- النتيجة الخامسة

إتضح للباحث أن المتغير C_5 يعد أساسا مناسبا، لتصنيف مشاهدات المتغير المستقل الخامسX_5، وقد بلغت صحة التمييز في العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ٨٩,٤ ٪، وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية، لقبول هذا الأساس في التصنيف، وقد ظهرت معادلة التمييز لكل مجموعة على النحو التالي :

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1) $y_1 = -8.0799 + 8.5752 X_5$

* معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0) $y_0 = -0.7935 + 2.6873 X_5$

حيث أن :

X_5 : يمثل معدل الإحلال و التطوير والتجديد في الأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

y_1 : يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة للمجموعة الأولى، التي لا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي.

y_0: يمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية، التي تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي.

ويتم إستخراج معادلة التمايز النهائية، ونقطة القطع Cut of point، التي تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي كما في الجدول رقم (١٩).

جدول رقم (١٩)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع (C_5 / X_5)

البيان	المعامل في معادلة y_1	المعامل في معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابي	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابي
X_5	8.5752	2.6873	5.8879	1.389	8.178
المقدار الثابت	-8.0799	-0.7935	-7.2864	—	-7.286
نقطة القطع					0.892

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبـؤ بمؤشـرات الإنـذار المبكـر للتعثـر والفشـل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = - 7.2864 + 5.8879 X_5$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية.

X_5 : يمثل معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.892

ويعنى ذلك أن : إذا كانت قيمة D فى معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 0.892 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك فإذا كانت قيمة D تقل عن 0.892 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات التى تعانى من مؤشرات التعثر والفشل المالى وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعى الخامس ، ورفض الفرض الفرعى العاشر ، وخلاصة ذلك أن معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة للوحدة الفندقية ، يساعد على التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(١٠/٦/٦)- النتيجة السادسة

إتضح للباحث أن المتغير C_3 يعد أساسا مناسبا ، لتصنيف مشاهدات المتغيرات المستقلة X_1,X_2,X_3,X_4,X_5 ، وقد بلغت صحة التمييز فى العينة موضوع الدراسة لهذا التصنيف ١٠٠ ٪ ، وتعد هذه النسبة جيدة من الناحية الإحصائية ، لقبول هذا الأساس فى التصنيف ، وقد ظهرت معادلة التمييز لكل مجموعة على النحو التالى :

* معادلة التمييز للمجموعة الأولى (1)

$$y_1 = -3.946 + 7.804\, X_1 + 9.964\, X_2 + 13.183\, X_3 + 3.147\, X_4 + 2.085\, X_5$$

*معادلة التمييز للمجموعة الثانية (0)

$$y_0 = -4.521 + 18.668\, X_1 + 13.189\, X_2 - 24.381\, X_3 + 0.607\, X_5$$

حيث أن :

X_1: تمثل درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية .

X_2: تمثل نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.

X_3: تمثل نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.

X_4: تمثل معدل العائد على إجمالى الأصول للوحدة الفندقية .

X_5: تمثل معدل الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

y_1: تمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة للمجموعة الأولى، التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى.

y_0: تمثل ناتج معادلة التمايز للمجموعة الثانية، التى تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى.

ويتم إستخراج معادلة التمايز النهائية ، ونقطة القطع Cut of point ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى كما فى الجدول رقم (٢٠) .

جدول رقم (٢٠)

معادلة التمايز وحساب نقطة القطع ($C_3/X_1, X_2, X_3, X_4, X_5$)

البيان	المعامل فى معادلة y_1	المعامل فى معادلة y_0	فرق المعاملين	الوسط الحسابى	ناتج ضرب فرق المعاملين × الوسط الحسابى
X_1	7.804	18.668	-10.864	0.2213	2.404
X_2	9.964	13.189	-3.225	0.1345	-0.434
X_3	13.186	-24.381	37.57	0.0585	2.198
X_4	3.147	0.510	2.637	0.0968	0.255
X_5	2.085	0.607	1.478	1.389	2.053
المقدار الثابت	-3.946	-4.521	0.575	—	0.575
نقطة القطع					7.051

وتظهر معادلة التمايز النهائية ، التى تستخدم للتنبؤ بمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية على النحو التالى:

$$D = 0.575 - 10.864\ X_1 - 3.225\ X_2 + 37.57\ X_3 + 2.637\ X_4 + 1.478\ X_5$$

<u>حيث أن :</u>

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز النهائية.

X1 : تمثل درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية.

X2 : تمثل نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.

X3 : تمثل نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.

X4 : تمثل معدل العائد على إجمالى الأصول للوحدة الفندقية.

X_5 : تمثل معدل الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 7.051

ويعني ذلك أن : إذا كانت قيمة D في معادلة التمايز النهائية تعادل أو تزيد عن 7.051 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التي تتضمن الوحدات الفندقية التي لا تعاني من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، وعلى العكس من ذلك فإذا كانت قيمة D تقل عن 7.051 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التي تتضمن الوحدات التي تعاني من مؤشرات التعثر والفشل المالي ، وهذه النتيجة تؤكد للباحث قبول الفرض الفرعي الخامس ، ورفض الفرض الفرعي العاشر ، ويخلص الباحث إلى إمكانية التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التي تعاني من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، والوحدات الفندقية الأخرى التي لا تعاني من ذلك ، عن طريق إستخدام المحاور الرئيسية لمؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي التي إقترحها الباحث ، وعلى ذلك يتأكد للباحث قبول الفرض الرئيسي الأول ورفض الفرض الرئيسي الثاني .

١١-المبحث الرابع : النموذج الإحصائى المقترح للتنبؤ بالتعثر والفشل المالى

قسم الباحث هذا المبحث إلى ثلاثة نقاط ، الأولى تتعلق باقتراح النموذج الإحصائى الكلى للتنبؤ بالتعثر والفشل المالى ، والثانية تتعلق بعرض النموذج الإحصائى الجزئى ، للتنبؤ بأحد مؤشرات التعثر والفشل المالى ، والثالثة تختص بما يقترحه الباحث من مجالات الإفصاح المتعلقة بمحاور الإطار الأساسى للتعثر المالى والفشل المالى . ويعرض الباحث هذه العناصر فيما يلى :

(١/١١) - النموذج الإحصائى الكلى

- إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، للوحدات الاقتصادية الفندقية من خلال معادلة التمايز الكلية ونقطة القطع المتعلقة بها على النحو التالى:

$$D = 0.575 - 10.864\ X_1 - 3.225\ X_2 + 37.57\ X_3 + 2.637\ X_4 + 1.478\ X_5$$

حيث أن :

D	: تعبر عن قيمة معادلة التمايز التى تستخدم لتصنيف الوحدة الفندقية.
X_1	: تعبر عن درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية
X_2	: تعبر عن درجة نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.
X_3	: تعبر عن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.
X_4	: تعبر عن معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.
X_5	: تعبر عن معدل الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 7.051

ويتم إستخراج قيمة D فى معادلة التمايز ، فإذا كانت هذة القيمة تعادل أو تزيد عن 7.051 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 7.051 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى من مؤشرات التعثر والفشل المالى .

ويستند النموذج الإحصائى المقترح (معادلة التمايز) على إطار للمعلومات المحاسبية المستخرجة من القوائم المالية للوحدة الاقتصادية ، ويتمثل هذا الإطار فى أربعة محاور رئيسية هى:

- الخلل فى هيكل التمويل للوحدة الاقتصادية الفندقية ، وقد تم التعبير عن هذا الخلل بدرجة الرفع المالى ، التى تعتبر أحد المؤشرات المالية الهامة للحكم على مدى وجود إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الفندقية .
- ضعف التدفقات الفندقية والسيولة ، وقد تم التعبير عن هذا الضعف بدراسة نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، وكذلك نسبة رأس المال العامل ، حيث تعتبر هاتين النسبتين من المؤشرات المالية الهامة للحكم على مدى وجود إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الاقتصادية الفندقية .
- إنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول ، وقد تم التعبير عن هذا الإنخفاض بدراسة معدل العائد على الأصول ، الذى يعد أحد المؤشرات المالية الهامة للحكم على مدى وجود إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الاقتصادية الفندقية .
- ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة ، وقد تم التعبير عن هذا الضعف ، بدراسة نسبة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة للوحدة الفندقية ، وتمثل هذة النسبة أحد المؤشرات المالية الهامة للحكم على مدى وجود إنذار مبكر للتعثر والفشل المالى للوحد ة الاقتصادية الفندقية .

(٢/١١) - النموذج الإحصائي الجزئي

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر المالي والفشل المالي للوحدات الاقتصادية الفندقية على المستوى الجزئي ، بإستخدام معادلة التمايز الجزئية ونقطة القطع المتعلقة بها وفقاً لما يلي :

- معادلة التمايز التي تستند على خلل هيكل التمويل .
- معادلة التمايز التي تستند على ضعف التدفقات النقدية .
- معادلة التمايز التي تستند على ضعف السيولة .
- معادلة التمايز التي تستند على إنخفاض القدرة الكسبية .
- معادلة التمايز التي تستند على ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة .

ويعرض الباحث هذه النماذج الإحصائية والمعادلات المتعلقة بها على النحو التالي :

(١/٢/١١) - معادلة التمييز التي تستند على خلل هيكل التمويل

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي للوحدات الفندقية ، من خلال معادلة التمايز الفندقية ونقطة القطع المتعلقة بها ، التي تساعد على تصنيف الوحدة الفندقية بإستخدام درجة الرفع المالي للوحدة الفندقية ، وتأخذ معادلة التمايز الشكل التالي:

$$D = 11.159 - 38.356\, X_1$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية.

X_1 : تعبر عن درجة الرفع المالي للوحدة الفندقية .

نقطة القطع تعادل : 2.671

ويتم إستخراج قيمة D في معادلة التمايز الجزئية ، فإذا كانت هذه القيمة تعادل أو تزيد عن 2.671 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التي تتضمن الوحدات الفندقية التي لا تعاني من الخلل في هيكل التمويل كأحد

مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 2.671 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى من الخلل فى هيكل التمويل كأحد مؤشرات التعثر والفشل المالى .

(٣/٢/١١) - معادلة التمييز التى تستند على ضعف التدفقات النقدية

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، من خلال معادلة التمايز الجزئية ونقطة القطع المتعلقة بها ، التى تساعد على تصنيف الوحدةالفندقية ، بإستخدام نسبة ناتج التدفق النقدى من التشغيل للوحدة الفندقية ، وتأخذ معادلة التمايز الشكل التالى:

$$D = -1.455 + 21.263X_2$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية .

X_2 : تعبر عن نسبة التدفق النقدى الناتج من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 1.405

ويتم إستخراج قيمة D فى معادلة التمايز الجزئية ، فإذا كانت هذة القيمة تعادل أو تزيد عن 1.405 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من الضعف فى التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل كأحد مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 1.405 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذه الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى ضعف فى التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل كأحد مؤشرات التعثر والفشل المالى.

(٣/٢/١١) – معادلة التميز التي تستند على ضعف السيولة للوحدة الفندقية

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، من خلال معادلة التمايز الجزئية ونقطة القطع المتعلقة بها ، التى تساعد على تصنيف الوحدة الفندقية بإستخدام نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية ، وتأخذ معادلة التمايز الشكل التالى:

$$D = -0.198 + 28.452X_3$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية .

X_3 : تعبر عن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 1.466

ويتم إستخراج قيمة D فى معادلة التمايز الجزئية ، فإذا كانت هذة القيمة تعادل أو تزيد عن 1.466(نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من ضعف السيولة كأحد مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 1.466 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى من ضعف السيولة كأحد مؤشرات التعثر والفشل المالى.

(٤/٢/١١) – معادلة التمييز التى تستند على إنخفاض القدرة الكسبية للوحدة الفندقية

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدات الفندقية ، من خلال معادلة التمايز الجزئية ونقطة القطع المتعلقة بها ، التى تساعد على تصنيف الوحدة الفندقية بإستخدام معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية ، وتأخذ معادلة التمايز الشكل التالى:

$$D = -0.6581 + 7.8614X_4$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية.

X_4 : تعبر عن معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.103

ويتم إستخراج قيمة D فى معادلة التمايز الجزئية ، فإذا كانت هذة القيمة تعادل أو تزيد عن 0.103 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى لا تعانى من ضعف القدرة الكسبية كأحد مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 0.103 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التى تتضمن الوحدات الفندقية التى تعانى من ضعف القدرة الكسبية كأحد مؤشرات التعثر والفشل المالى .

(٥/٢/١١) – معادلة التميز التي تستند على ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير للوحدة الفندقية

إستخلص الباحث من نتائج الدراسة التطبيقية ، أنه يمكن التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي للوحدات الفندقية ، من خلال معادلة التمايز الجزئية ونقطة القطع المتعلقة بها ، التي تساعد على تصنيف الوحدة الفندقية بإستخدام درجة الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة للوحدة الفندقية ، وتأخذ معادلة التمايز الشكل التالي:

$$D = -0.658 + 7.8614X_5$$

حيث ان:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية.

X_5 : تعبر عن معدل الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.892

ويتم إستخراج قيمة D في معادلة التمايز الجزئية ، فإذا كانت هذة القيمة تعادل أو تزيد عن 0.892(نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الأولى ، التي تتضمن الوحدات الفندقية التي لا تعاني من ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير في الأصو ل الثابتة كأحد مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، وعلى العكس من ذلك ، فإذا كانت قيمة D لمعادلة التمايز تقل عن 0.892 (نقطة القطع) ، فيتم تصنيف هذة الوحدة الفندقية ضمن المجموعة الثانية ، التي تتضمن الوحدات الفندقية التي تعاني من ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير في الأصول الثابتة كأحد مؤشرات التعثر والفشل المالي .

ويقترح الباحث على مستخدمي القوائم المالية تطبيق النوذج الإحصائي المقترح ، الذي يساعد على التنبؤ بمظاهر الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي للوحدات الاقتصادية الفندقية .

(٣/١١)- الإفصاح عن مؤشرات التعثر والفشل المالي

يقترح الباحث على المحاسبين معدى القوائم المالية للوحدات الفندقية ، أن يتم الإفصاح فى الإيضاحات المتممة للقوائم المالية عن :

- درجة الرفع المالى ، ومدى إعتماد الوحدة الفندقية على الأموال المملوكة للغير ، ونسبة الأموال المملوكة للوحدة الفندقية ، على أن يتضمن هذا الإفصاح الأرقام المقارنة مع الفترات المالية المناظرة ، وبيان مدى زيادة أو إنخفاض نسبة الأموال المملوكة للغير ، إلى جانب الإفصاح عن العوامل التى ساهمت فى إحداث هذه التغيرات .
- التدفقات النقدية والسيولة ، حيث يتم الإفصاح عن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، إلى جانب الإفصاح عن نسبة رأس المال العامل ، على أن يتضمن هذا الإفصاح الأرقام المقارنة مع الفترات المالية المناظرة ، وبيان التغيرات التى قد حدثت على هاتين النسبتين ، والإفصاح عن العوامل التى ساهمت فى إحداث تلك التغيرات .
- القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول ، حيث يتم الإفصاح عن معدل العائد على الأصول ، على أن يتضمن هذا الإفصاح الأرقام المقارنة مع الفترات المالية المناظرة ، وبيان التغيرات التى حدثت على هذه النسبة ، والإفصاح عن العوامل التى ساهمت فى إحداث تلك التغيرات .

- أعمال الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة ، حيث يتم الإفصاح عن نسبة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة ، على أن يتضمن هذا الإفصاح الأرقام المقارنة مع الفترات المالية المناظرة ، وبيان التغيرات التى حدثت على هذه النسبة ، والإفصاح عن العوامل التى ساهمت فى إحداث تلك التغيرات ، ومن ناحية أخرى يتطلب الإفصاح عن خطة التجديد والتطوير والتحديث فى الأصول الثابتة ، ومدى الإنجازات التى قد نفذتها الوحدة الفندقية من هذه الخطة .

١٢- نتائج وتوصيات البحث

خلص هذا البحث إلى العديد من النتائج والتوصيات يوجزها الباحث فيما يلى :

(١/١٢) – قدم الباحث إطاراً محدداً لتعريف كل من:

- الفشل الاقتصادى .
- التعثر (العسر) المالى .
- الفشل المالى .
- الإفلاس .
- التصفية .

(٢/١٢) – إقترح الباحث إطاراً رئيسيا ، للعوامل التى قد تؤثر فى الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى للوحدة الاقتصادية الفندقية ، وهذا الإطار يتكون من أربعة محاور رئيسية هى :

- الخلل فى هيكل التمويل .
- ضعف التدفقات النقدية والسيولة .
- إنخفاض القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول .
- ضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة.

(٣/١٢) – قسم الباحث المشاهدات للمتغيرات المستقلة للإطار الرئيسى للتعثر والفشل المالى إلى مجموعتين رئيسيتين :

المجموعة الأولى : مجموعة المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية لا تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر و الفشل المالى .

المجموعة الثانية : مجموعة المشاهدات التى تمثل وحدات فندقية تعانى من مؤشرات الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى .

(٤/١٢) – إعتمد الباحث فى خطوات الدراسة التطبيقية على تطبيق أسلوب التحليل التمييزى **Discriminant Analysis** ، الذى يختص بتوزيع المشاهدات إلى مجموعتين محددتين أو أكثر . وتم تطبيق دالة فيشر الخطية للتمييز **Fisher's Linear Discriminant** لإختبار فروض هذا البحث .

(١٢/٥) - توصل الباحث إلى نموذج إحصائى كلى ، يساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى فى الأنشطة الفندقية ، ويستند هذا النموذج على الخلل فى هيكل التمويل ، وضعف التدفقات النقدية والسيولة ، وإنخفاض القدرة الكسبية، وضعف أعمال الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة للوحدة الفندقية ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالى:

$$D = 0.575 - 10.864\ X_1 - 3.225\ X_2 + 37.57 X_3 + 2.637\ X_4 + 1.478\ X_5$$

حيث أن :

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز التى تستخدم لتصنيف الوحدة الفندقية.

X_1 : تعبر عن درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية.

X_2 : تعبر عن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.

X_3 : تعبر عن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.

X_4 : تعبر عن معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.

X_5 : تعبر عن معدل الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة للوحدة الفندقية .

نقطة القطع تعادل :7.051

(٦/١٢)- توصل الباحث إلى نموذج إحصائي جزئى ، يستند على الخلل فى هيكل التمويل للوحدة الفندقية،كأحد المؤشرات التى تساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالى:

$$D = 11.159 - 38.356 X_1$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية.

X_1 : تعبر عن درجة الرفع المالى للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 2.671 .

(٧/١٢)- توصل الباحث إلى نموذج إحصائى جزئى ، يستند على ضعف التدفقات النقدية للوحدة الفندقية، كأحد المؤشرات التى تساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالى:

$$D = -1.455 + 21.263 X_2$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية .

X_2 : تعبر عن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 1.405 .

(٨/١٢)- توصل الباحث إلى نموذج إحصائي جزئي ، يستند على ضعف السيولة النقدية للوحدة الفندقية ، كأحد المؤشرات التي تساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالي:

$$D = -0.198 + 28.452\ X_3$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية .

X_3 : تعبر عن نسبة رأس المال العامل للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 1.466

(٩/١٢)- توصل الباحث إلى نموذج إحصائي جزئي ، يستند على إنخفاض القدرة الكسبية للوحدة الفندقية ،كأحد المؤشرات التي تساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالي ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالي:

$$D = -0.6581 + 7.8614\ X_4$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية.

X_4 : تعبر عن معدل العائد على الأصول للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.103

(١٠/١٢)- توصل الباحث إلى نموذج إحصائى جزئى ، يستند على أعمال الإحلال والتجديد والتطوير للوحدة الفندقية ، كأحد المؤشرات التى تساعد على التنبؤ بالإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، ويأخذ هذا النموذج الشكل التالى:

$$D = - 7.2864 + 5.8879 X_5$$

حيث أن:

D : تعبر عن قيمة معادلة التمايز الجزئية .

X_5 : تعبر عن معدل الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة للوحدة الفندقية.

نقطة القطع تعادل : 0.892

(١١/١٢)- يوصى الباحث الوحدات الفندقية ، بتطبيق النماذج الإحصائية المقترحة، التى تمكن من التمييز بين الوحدات الاقتصادية الفندقية ، التى تعانى من الإنذار المبكر للتعثر والفشل المالى ، والوحدات الفندقية الأخرى التى لا تعانى من ذلك .

(١٢/٦٢) - يوصى الباحث أن يقوم معدى القوائم المالية للوحدة الفندقية بالإفصاح فى الإيضاحات المتممة للقوائم المالية عن :

- درجة الرفع المالى ومدى إعتماد الوحدة الفندقية على الأموال المملوكة للغير.
- التدفقات النقدية والسيولة ، حيث يتم الإفصاح عن نسبة الناتج النقدى من أنشطة التشغيل ، ونسبة رأس المال العامل .
- القدرة الكسبية وكفاءة تشغيل الأصول ، حيث يتم الإفصاح عن معدل العائد على الأصول .
- معدل الإحلال والتجديد والتطوير للأصول الثابتة .

ويؤكد الباحث على ضرورة أن يتضمن هذا الإفصاح ، الأرقام المقارنة مع الفترات المالية المناظرة ، وبيان التغيرات التى قد حدثت فى النسب التى تمثلها بنود الإفصاح المشار إليها ، إلى جانب الإفصاح عن العوامل التى قد ساهمت فى إحداث تلك التغيرات ، ومن ناحية أخرى يوصى الباحث ، بالإفصاح عن خطة الإحلال والتجديد والتطوير فى الأصول الثابتة ، ومدى الإنجازات التى قد نفذتها الوحدة الفندقية من هذة الخطة .

١٣- مراجع البحث

١- النشرة الإحصائية الشهرية ، البنك المركزى المصرى ، قطاع البحوث والتطوير والنشر ، العدد رقم ١١٤ ، سبتمبر ٢٠٠٦ م ، صفحة ١٣١ .

٢- النشرة الإحصائية الشهرية ، المرجع السابق ، صفحتى ١٩ ، ١٤١ .

٣-

- John Downes, Dictionary Of Finance And Investment Terms, Sixth Edition, Barron's Financial Guides, Jordan, 2003, P. 334.

٤-

- Peter S. Rose, Commercial Bank Management, Fifth Edition, Mcgraw Hill, New York, 2002, P.625.

٥-

- Aswath Damodaran, Investment Valuation, Second Edition John Wiley And Sons,Inc., New York , 2002 , P. 401.

٦-

- Julio Pindado, And Luis F. Rodrigues, Parsimonious Models, Of Financial Insolvency In Small Companies , Small Business Economics , February , 2004,PP.57-66 .

٧- نظير رياض محمد الشحات ، والسعيد فرحات جمعة ، وجاد الرب عبد السميع ، الإدارة المالية والبيئة المعاصرة ، ٢٠٠١، صفحة ٤٥٨ .

٨-

- Steven T. Kargman, Solving The Insolvency Puzzle, The China Business Review, September – October, 2007, PP. 44-49.

٩-

- Janis Sarra, Commercial Insolvency In Canada, Banking And Financial Law Review, Vol .22, 2006, PP. 295-298.

١٠-

- David A. Hensher, And Stewart Jones, Forecasting Corporate Bankruptcy: Optimizing The Performance Of Mixed Logic Model ", Abacus, September,2007, P.241.

١١-

- John Downes, Op.Cit., P.334.

١٢-

- Eugene F . Brighan, And Joej F. Houston, Fundamental Of Financial Management, Tenth Edition, Ohio: South – Western , 2004.

١٣-

- Brain Coyle, Capital Structuring, CIP Publishing, The Chartered Institute Of Bankers, United Kingdom, 2000, P.92.

١٤-

- Brealey, Myers, And Marcus, Fundamentals Of Corporate Finance, Fifth Edition, Mcgraw-Hill Irwin, New York, 2007, P.330.

١٥-

- Brian Coyle, Op. Cit., P.63.

١٦-

- Brian Coyle , Ibid ., P.64.

١٧-

- John J. Wild, Financial Accounting Information For Decision, Third Edition, Mcgraw-Hill Irwin, Boston, 2005, P.553.

١٨-

- Carl S. Warren, James M. Reeve, And Philip E Fess, Financial And Managerial Accounting, Eighth Edition, Thomson, South Western, Australia, 2005, P.355.

١٩-

- Stephen H. Penman, Financial Statement Analysis And Security Valuation, Mcgraw – Hill Irwin, International Edition, 2001, P.344.

٢٠-

- Don Herman, Tatsuo Inoue, And Wayne Bathmats, Journal Of Accounting Research, Vol.41, No.1, March 2003, PP. 89- 107.

٢١-

- Brealey, Myers, And Marcus, Op. Cit., P.459.

٢٢-

- Brian Coyle, Op. Cit., P.92.

٢٣-

- Harold A. Schaeffer Jr., Essentials Of Cash Flow, John Wiley And Sons Inc., New Jersey, 2002, P.1.

٢٤-

- Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi, And Dov Fried, The Analysis And Use Of Financial Statement, Third Edition, John Wiley And Sons Inc., New York, 2003, PP.77-81.

٢٥-

- Stan Scott, The Importance Of Cash Flow Analysis For Small Businesses, Commercial Lending Review, March-April, 2007, P.37.

٢٦-

- Dimities V. Kousonidis, A Free Cash Flow Version Of The Cash Flow Statement, Managerial Financial ,Vol.32, No.8,2006, P.648.

٢٧-

- Thomas P. Edmonds, Frances M. Mcnair, Edward E. Milam, Philip R. Olds, Cindy D. Edmonds, And Nancy W. Schneider, Fundamental Financial Accounting Concepts, Fourth Edition, Mcgraw-Hill Irwin Boston,2003,P.568.

٢٨-

- Needles, Powers, And Crosson, Principles Of Accounting, Houghton Mifflin Company, Boston, U.S.A, 2005, P.715.

-٢٩
- Mary F. Allen, And Jane Cote, Creditor Use Of Operating Cash Flow: An Experimental Study, Journal Of Managerial Issues, Vol.17, No.2, Summer 2005, P.201.

-٣٠
- Richard Hawkins, Robin Peers, And Edward Wilde, Asset-Based Working Capital Finance, Financial World Puplishing, The Chartered Institute Bankers, Institute Of Financial Services, United Kingdom, 2001, P.6.

-٣١
- Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi, And Dov Fried, The Analysis And Use Of Financial Statements , Third Edition , John Wiley And Sons Inc., New York, 2003, P.133.

-٣٢
- Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi, And Dov Fried, Ibid., P.134.

-٣٣
- Joseph F. Sinkey Jr., Commercial Bank Financial Management In The Financial-Services Industry , Fifth Edition Prentice Hall , Upper Saddle River, New Jersey , 1998, P.416.

-٣٤
- Dimitar Stanimirov Antov, Trade Credit And Small Business Financing, A Dissertation Submitted To The Grade Rate School In Partial Fulfillment Of The Requirements, For The Degree Doctor Of Philosophy, Field Of Economics, Northwestern University, Evanston, Illinois, June 2006, P.44.

-٣٥
- Carl S. Warren, James M. Reeve, And Philip E. Fess, Op.Cit.,P.355.

-٣٦
- Thomas L. Abright, And Robert W. Ingram, Accounting: Managing Business Information, Thomson-South Western, Australia, 2004, P.244.

-٣٧
- Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi, And Dov Fried, Op.Cit., P.266.

-٣٨

- Gerald I. White, A Shwinpaul C. Sondhi, And Dov Fried, Ibid.,P.268.

-٣٩ النشرة الإحصائية الشهرية ، البنك المركزى المصرى ، قطاع البحوث والتطوير والنشر ، العدد رقم ١١٤، سبتمبر ٢٠٠٦ ، صفحة ١٢١.

-٤٠

- Richard Johnson And D. Wichern, Applied Multivariate Statistical Methods, Third Edition, Prentice Hall, 1992, PP.735-765.

-٤١ إبراهيم حسن إبراهيم ، مدخل فى الإحصاء الوصفى وتحليل البيانات، كلية التجارة – جامعة طنطا ، العشرى للطباعة والكمبيوتر ، ٢٠٠٤ ، صفحات من ٤٠٢ إلى ٤١٩ .

-٤٢

- Richard Johnson And D. Wichern, Op.Cit., PP.735-765 .

-٤٣

- Afifi A. A, And Clark V., Computer Aided Multivariate Analysis, California: Belmont Learning Publications, 1984, PP.285 -286.

-٤٤

- Altman, E.L., G. Marco, And Varetto F., Corporate Distress Diagnosis: Comparisons Using Linear Discriminant Analysis And Neural Networks, Journal Of Banking And Finance, 1994, PP.505 -529.

-٤٥

- Bryan F. Manly, Multivariate Statistical Method, Second Edition, London, Chapman And Hall,1994.

٤٦-أحمد محمد لطفي غريب ، مدخل محاسبي مقترح للقياس والتنبؤ بتعثر الشركات دراسة ميدانية في شركات قطاع الأعمال العام ، بجمهورية مصر العربية ، مجلة البحوث التجارية ، كلية التجارة – جامعة الزقازيق . العدد الأول – المجلد رقم ٢٣ ، يناير ٢٠٠١.

-٤٧

- Parsa H.G., John T. Self, David Njite, And Tiffany King, Why Restaurants Fail, Cornel Hotel Restaurant Administration Quarterly, Vol . 46, NO. 3, August 2005, PP.304 – 322.

-٤٨

- Zheng Gu, Analyzing Bankruptcy In The Restaurant Industry: A Multiple Discriminant Model, International Journal Of Hospitality Management, Vol.21, NO. 1, 2002, PP.25-42.

-٤٩

- Zhong Gu, And L. Gao, A Multivariate Model For Predicting Business Failures Of Hospitality Farms, Tourism And Hospitality Research, Vol. 2, NO.1, 2000, PP. 37-50.

-٥٠

- David C. Thompson A Critique Of Deepening Insolvency, A New Bankruptcy Tort Theory, Standford Journal Of Law, Business And Finance, Spring,2007, PP.536-552.

-٥١

- Heaton J. B., Solvency Tests, The Business Lawyer, May, 2007, PP.983 – 1006.

-٥٢

- Thomas C. Mitchell, Legal Risk Of Servicer Bankruptcy Or Insolvency In Securitization Transactions, Journal Of Structured Finance, Summer 2005, PP.28-40.

-٥٣

- Darrell Duffie, And Alexander Ziegler, Liquidation Risk, Financial Analysts Journal, May - Jun 2003, PP.42-55.

٥٤-

- Stephen G. Ryan, Jennifer W. Tucker, And Paul A. Zarowin, Classification And Market Pricing Of The Cash Flows And Accruals On Trading Positions, TheAccounting Review, Vol. 81, No. 2, 2006.

٥٥-

- Tom Ravlic, Reading In Financial Reporting, John Wiley And Sons, Australia Ltd., 2005.

٥٦-

- John J. Wild, Financial Accounting Information For Decision, Third Edition, Mcgraw-Hill Irwin, Boston, 2005.

٥٧-

- Nissim D., And S. Penman, Ratio Analysis And Equity Valuation: From Research To Practice, Review Of Accounting Studies,2001.

٥٨-

- Penman S., Financial Statement Analysis And Equity Valuation, Mcgraw Hill, New York, 2001.

٥٩-

- Ole- Kristin Hope, Disclosure Practices Enforcement Of Accounting Standards, And Analysts Forecast Accuracy: An International Study, Journal Of Accounting Research, Vol.41, No.2, May 2003.

٦٠-

- Danqing Young, And David A. Guenther, Financial Reporting Environments And International Capital Mobility, Journal Of Accounting Research, Vol.41, No.3, June 2003.

٦١-

- Jinhan Pea, Expected Accrual Models: The Impact Of Operating Cash Flows And Reversal Of Accruals, Review Of Quantitative Finance And Accounting .Vol.24, 2005.

٦٢-

- Greg Fibeck, And Thomas M. Krueger, An Analysis Of Working Capital Management Results Across Industries, Mid-American Journal Of Business, Vol.2, Fall 2005.

٦٣-

- Loannis Lazaridis, And Dimittrios Tryfonidis,Relationship Between Working Capital Management And Profitability Of Listed Companies InThe Athens Stock Exchange, Journal Of Financial Management And Analysis, Vol.19,No.1, Jan-Jun 2006.

٦٤-

- Peter Hecht, And Tuomo Vuolteenaho, Explaining Returns WithCash-Flow Proxies, The Review Of Financial Studies,Vol.19, No.1, 2006.

٦٥-

- Jong-Ren Chiou,Licheng, And Han-Wen Wu, The Determinants Of Working Capital Management , Journal Of American Academy Of Business, Cambridge , Vol.10, No.1, September 2006.

٦٦-

- Scott A. Richardson , Richard G.Sloan , Mark T. Soliman, And Irem Tuna, The Implications Of Accounting Distortions And Growth For Accruals And Profitability, The Accounting Review, Vol.81, No.3,2006.